



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**MOŽNOSTI FINANCOVÁNÍ INOVACÍ V MALÝCH A
STŘEDNÍCH PODNICÍCH**

POSSIBILITIES OF FINANCING INNOVATIONS IN SMALL AND MEDIUM ENTERPRISES

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Ondřej Vavrys

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Nina Bočková, Ph.D.

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Ondřej Vavrys**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Nina Bočková, Ph.D.**
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Možnosti financování inovací v malých a středních podnicích

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíl práce a postupy zpracování
Teoretická východiska – inovace, konkurenceschopnost
Analytická část
Návrh řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Seznam příloh

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem bakalářské práce je navrhnout vhodnou možnost financování vybrané produktové inovace v konkrétní společnosti. Parciálním cílem je zhodnotit aktuální finanční situaci podniku a na jejím základě navrhnout poměr mezi využitím vlastního a cizího kapitálu.

Základní literární prameny:

KRAFTOVÁ, I. a P. PRÁŠILOVÁ. Prosperující podnik v regionálním kontextu. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2013. ISBN 978-80-7357-989-0.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. xxiii, 342 stran: ilustrace. ISBN 978-80-7400-538-1.

SYNEK, M. a kol. Manažerská ekonomika. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-8- -247-3494-1.

ŠTENGLOVÁ, I., B. HAVEL, F. CILEČEK, P. KUHN A P. ŠUK. Zákon o obchodních korporacích. Komentář. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2017. ISBN 978-80-7400-540-4.

VEBER, J. a kol. Management inovací. 1. vydání. Praha: Management Press, 2016. ISBN 978-8- -7261-423-3.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

.....

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

ředitel

.....

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.

děkan

Abstrakt

Předmětem bakalářské práce „Možnosti financování inovací v malých a středních podnicích“ je popis zamýšlené produktové inovace ve společnosti a návrh možného financování. V teoretické části práce jsou vysvětleny pojmy související s inovacemi a možnosti financování podnikových aktivit. Praktická část je zaměřena na charakteristiku vybrané společnosti a možné varianty financování zamýšlené inovace. Závěr práce obsahuje hodnocení a návrh řešení daného problému.

Klíčová slova

Podnik, inovace, inovační proces, financování, náklady, zdroje

Abstract

The subject of bachelor thesis „Possibilities of financing innovations in Small and Medium Enterprises“ is a description of thoughtful product innovation and suggestions of possible ways of financing it. In the theoretical part of the thesis terms related to innovation and possibilities of financing business activities are explained. The practical part is focused on the characteristics of the selected company and the proposal of financing the intended Innovation. The conclusion contains an evaluation and a proposal for solving the problem.

Keywords

Company, innovation, innovation proces, financing, costs, sources

Bibliografická citace

VAVRYS, Ondřej. *Možnosti financování inovací v malých a středních podnicích* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127369>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Nina Bočková.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně.
Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne

.....

podpis autora

Poděkování

Děkuji vedoucí mé bakalářské práce, Ing. Nině Bočkové, Ph.D. za ochotu, pomoc a cenné připomínky při zpracování této práce.

OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1.1 POJEM PODNIKU A PODNIKÁNÍ.....	13
1.2 INOVACE V PODNIKU	18
1.2.1 <i>Inovace jako pojem</i>	18
1.2.2 <i>Inovační proces</i>	19
1.2.3 <i>Produktové inovace</i>	19
1.2.4 <i>Procesní inovace</i>	19
1.2.5 <i>Marketingové inovace</i>	20
1.2.6 <i>Organizační inovace</i>	20
1.2.7 <i>Efektivita inovací</i>	23
1.2.8 <i>Organizace inovací</i>	24
1.2.9 <i>Aspekty inovací</i>	25
1.3 FINANCOVÁNÍ INOVACÍ.....	27
1.3.1 <i>Vlastní zdroje podniku</i>	27
1.3.2 <i>Cizí zdroje podniku</i>	31
1.3.3 <i>Leasing</i>	32
1.3.4 <i>Rizikové financování</i>	34
1.3.5 <i>Projektové financování</i>	34
1.3.6 <i>Sdílené financování inovací</i>	35
1.3.7 <i>Financování z veřejných zdrojů</i>	36
1.3.8 <i>Přímá finanční podpora</i>	36
1.3.9 <i>Nepřímá finanční podpora</i>	36
1.3.10 <i>Financování z Evropské unie</i>	37
1.4 VYBRANÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	37
1.4.1 <i>Ukazatele likvidity</i>	37
1.4.2 <i>Ukazatele rentability</i>	38
1.4.3 <i>Ukazatele zadluženosti</i>	39
1.5 BILANČNÍ PRAVIDLA FINANCOVÁNÍ	41

1.5.1	<i>Zlaté pravidlo financování</i>	41
1.5.2	<i>Zlaté pari pravidlo</i>	41
1.5.3	<i>Pravidlo vyrovnání rizika</i>	41
1.5.4	<i>Zlaté pravidlo růstu</i>	41
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	42
2.1	INOVAČNÍ POLITIKA V ČR	42
2.2	CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI	43
2.2.1	<i>Základní údaje</i>	43
2.2.2	<i>Velikostní zařazení</i>	44
2.2.3	<i>Historie společnosti</i>	44
2.2.4	<i>Předmět financování</i>	45
2.3	FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI	46
2.3.1	<i>Ukazatele rentability</i>	48
2.3.2	<i>Ukazatele likvidity</i>	49
2.3.3	<i>Ukazatelé zadluženosti</i>	51
2.4	BILANČNÍ PRAVIDLA	52
2.4.1	<i>Zlaté bilanční pravidlo</i>	52
2.4.2	<i>Pravidlo vyrovnání rizika</i>	53
2.4.3	<i>Zlaté pari pravidlo</i>	53
2.4.4	<i>Zlaté poměrové pravidlo</i>	54
2.5	CELKOVÉ ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE	54
3	VARIANTY FINANCOVÁNÍ	56
3.1	FINANCOVÁNÍ POMOCÍ VLASTNÍCH ZDROJŮ PODNIKU	56
3.2	FINANCOVÁNÍ POMOCÍ CIZÍCH ZDROJŮ	57
3.2.1	<i>Financování úvěrem</i>	57
3.2.2	<i>Financování leasingem</i>	63
3.3	FINANCOVÁNÍ POMOCÍ VEŘEJNÝCH ZDROJŮ	64
3.3.1	<i>Investiční pobídky</i>	64
3.3.2	<i>Strukturální fondy EU</i>	66
3.4	NÁVRH NA FINANCOVÁNÍ	67
4	ZÁVĚR	69
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	70

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	73
SEZNAM OBRÁZKŮ	74
SEZNAM GRAFŮ	75
SEZNAM TABULEK.....	76
SEZNAM PŘÍLOH.....	77

ÚVOD

Malé a střední podniky jsou pilířem ekonomiky, na kterých stojí prosperita České republiky. Každý takový podnik chce být v ekonomické soutěži nejlepší. Konkurence je velká. K financování podnikatelských aktivit podnik využívá, jak vlastní, tak cizí zdroje. Určit správný poměr mezi těmito zdroji je základem úspěšného financování podniku. V kontextu zapojení cizích zdrojů do financování podniku je znám pozitivní efekt na rentabilitu vlastního kapitálu. Současný finanční trh nabízí velké množství likvidity peněz, které je možné použít k financování různých podnikatelských záměrů, projektů nebo potřeb.

Od počátku 21. století je zřejmý trend inovací. K udržení konkurenceschopnosti podniku je zapotřebí klást důraz na neustálé možnosti inovací ve výrobním procesu. Podnik, který neinovuje, není schopen dlouhodobě konkurovat podnikům, které mají nastavenou inovační politiku dobře. Inovace je tedy jednoznačný krok vpřed správným směrem. Než bude samotná inovace zavedena do podniku, je nutné profinancovat její samotný vývoj, který představuje pro každý podnik nemalé finanční zatížení. Financování inovací se realizuje prostřednictvím vlastních zdrojů, které má podnik k dispozici z předchozího hospodaření nebo pomocí zdrojů cizích. Mezi takové formy patří například různé typy investičního financování ze strany bankovních nebo nebankovních subjektů. Je možné také využít financování z dotačních programů na úrovni České republiky nebo z operačních programů Evropské unie. Dnešní doba zkrátka podporuje financování inovací, neboť ty jsou zárukou pokroku a další prosperity každého podniku.

Bakalářská práce je zaměřena na popis a vysvětlení různých forem financování inovací v malých a středních podnicích a pojmů s tím spojených. Cílem bude porovnat jednotlivé formy financování určené pro malý podnik působící na českém trhu a vyhodnotit variantu, která se bude jevit jako nejvhodnější.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem bakalářské práce je navrhnout vhodnou možnost financování vybrané produktové inovace v konkrétní společnosti. Parciálním cílem je zhodnotit aktuální finanční situaci podniku a na jejím základě navrhnout poměr mezi využitím vlastního a cizího kapitálu.

Dalším dílčím cílem je komparace nabízených možností financování od konkrétních bankovních či nebankovních subjektů a jejich vyhodnocení.

Třetím parciálním cílem bude zjištění podmínek a návrh na využití zdrojů z veřejného financování pro danou investici.

Bakalářská práce bude rozdělena do tří částí. V první, teoretické, části práce budou pomocí literární rešerše vysvětleny pojmy týkající se podniku a podnikání, inovací, inovačního procesu a samotného financování jak z vlastních, tak cizích zdrojů. V druhé, analytické části, bude konkrétně popsána vybraná společnost a její inovační plán, který je předmětem financování. Pomocí zvolených ukazatelů bude vypočítána aktuální finanční situace podniku na jejímž základě proběhne komparace nabízejících se možností financování. Třetí část bude obsahovat návrh na řešení problematiky a vlastní názor.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Předmětem teoretické části bude vymezení základních právních a finančních pojmů, které charakterizují malé a střední podniky. Podrobně budou popsány jednotlivé formy financování, kterými je možné profinancovat podnikové inovační projekty.

1.1 Pojem podniku a podnikání

Obchodní závod byl podle dřívější právní úpravy (zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník) nazýván podnikem, který byl součástí obchodněprávní úpravy. Současný nový termín „obchodní závod“ byl zákonodárcem včleněn do občanského zákoníku¹, který je základním právním předpisem upravujícím jak občanskoprávní vztahy mezi fyzickými osobami, tak obchodněprávní vztahy mezi obchodními korporacemi. Obchodní zákoník vymezuje pojem „obchodního závodu“ v ustanovení § 502, z jehož dikce vyplývá, že obchodní závod (dále jen „závod“) je organizovaný soubor jmění, který podnikatel vytvořil a který z jeho vůle slouží k provozování jeho činnosti. Má se za to, že závod tvoří vše, co zpravidla slouží k jeho provozování.

Komentovaný občanský zákoník (dále jen „ObčZ“) k pojmu obchodní závod uvádí: *„Závod je věc hromadná podle § 496 odst. 2 ObčZ. Jakožto soubor jmění zahrnuje veškerý majetek a veškeré dluhy, které mají souvislost s provozováním podnikání. Závod mohou tvořit hmotné věci (výrobní zařízení, pozemky a budovy, zásoby hotových výrobků) i nehmotné věci (práva a závazky), movité i nemovité, osobní složky podnikání (zaměstnanci, jejich struktura, kvalifikace i úroveň zkušeností) i jiné majetkové hodnoty (databáze zákazníků, know – how). Zásadní je skutečnost, že všechny tyto složky dohromady tvoří jeden funkční celek“.*² Mezi typické součásti závodu patří nemovitost a užívací právo k této nemovitosti, v níž dochází k podnikatelské činnosti, dále veškeré stroje, zařízení, materiály, zásoby, výrobky, patenty, ochranné známky, CP, pohledávky za odběrateli, závazky vůči dodavatelům, a závazky z pracovněprávních vztahů. Je též důležité zmínit, co součástí závodu naopak není. Je to určitě vztah mezi kapitálovou společností a členem jejího statutárního orgánu ani závazky vzniklé z tohoto vztahu³.

¹ Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů.

² ŠTENGLOVÁ, I., HAVEL, B., CILEČEK, F., KUHN, P., ŠUK, P. *Zákon o obchodních korporacích. Komentář*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2017. ISBN 978-80-7400-540-4, s. 534.

³ Rozhodnutí NS sp. zn. NS 29 Cdo 2915/2010.

Závod má mít podle ObčZ náležitosti a organizovanost.⁴ Je to funkční celek, který musí být vnitřně uspořádan, aby byl objektivně schopen sloužit k provozování podnikatelské činnosti. Subjektivní náležitostí závodu je vůle podnikatele. V praxi to znamená, že podnikatel musí nějakým jasným způsobem deklarovat svou vůli, že konkrétní organizovaný soubor jmění slouží právě k jeho podnikání.

Z dikce ustanovení § 502 ObčZ mimo jiné vyplývá, že *zpravidla slouží k provozování podnikatelské činnosti*. Komentovaný ObčZ k tomuto znaku⁵ uvádí, že zákon uvádí vyvratitelnou domněnku, že k závodu patří vše, co zpravidla slouží k jeho provozování. Lze tedy prokázat opak. Součástí závodu mohou být pouze věci, které skutečně slouží k podnikatelské činnosti podnikatele. Není možné chápat jako součást závodu jiné věci, které se sice v areálu nacházejí, ale k podnikání neslouží. Vznikne-li spor o tom, zda konkrétní složka je či není součástí závodu, přihlíží se k tomu, zda tato složka objektivně k závodu patří a zda je funkčně určená k podnikání.

Závod zpravidla patří podnikateli, existují ovšem i další možnosti vlastnictví jinými osobami. Vlastnické právo k závodu může náležet nepodnikateli; dědici podnikatele, který nepodniká, dále nadaci podle § 339 odst. 1 ObčZ nebo ústavu podle § 403 ObčZ. Není také vyloučeno, že podnikatel vlastní více závodů a pro každý závod může udělit zvlášť samostatnou prokuru podle § 450 odst. 2 ObčZ.

Charakteristickým znakem závodu je, že se jedná o hromadnou věc, která může být předmětem koupě, zástavy, darování, směny či pachtu. Je možné jej také vložit do základního kapitálu obchodní korporace podle § 21 odst. 1 zákona o obchodních korporacích (dále jen „ZOK“). Zcizení závodu je možné pouze s omezením, jelikož pro něj platí úprava podle § 2177 ObčZ. Vlastní-li závod právnická osoba, např. a. s. nebo s. r. o., a závod je zcizován nebo zastavován, musí být splněny podmínky ZOK. V tomto případě to znamená souhlas valné hromady takové společnosti.

Specifickou transakcí je převod závodu, který se jako hromadná věc, převádí celý. Podle komentovaného ObčZ je: *„předmětem smlouvy o prodeji závodu je závod jako soubor různých složek podnikání, které dohromady tvoří jeden funkční celek. Při prodeji závodu*

⁴ ŠTENGLOVÁ, I., HAVEL, B., CILEČEK, F., KUHN, P., ŠUK, P. *Zákon o obchodních korporacích. Komentář*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2017. ISBN 978-80-7400-540-4, s. 534.

⁵ ŠTENGLOVÁ, I., HAVEL, B., CILEČEK, F., KUHN, P., ŠUK, P. *Zákon o obchodních korporacích. Komentář*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2017. ISBN 978-80-7400-540-4, s. 534.

se prodej vztahuje i na pohledávky, které jsou ke dni účinnosti kupní smlouvy součástí závodu, a tyto pohledávky tak nemusí být identifikovány ve smlouvě (rozhodnutí NS sp. zn. NS 20 Cdo 3019/2009). Totéž platí pro listinné CP, které jsou součástí závodu; pro jejich převod není nutný indosament ani splnění dalších podmínek nezbytných při jejich samostatném převodu. Jednotlivé složky závodu, který je předmětem závodu, nemusí být ve smlouvě výslovně konkretizovány; pro platnost smlouvy (co do určitosti jejího předmětu) postačí, bude-li vymezen převáděný závod nebo jeho část (rozhodnutí NS sp. zn. NS 29 Odo 1058/2003). Část závodu však nemůže tvořit taková organizační jednotka, která je představována pouze pasivy a aktivy bez dalších složek podnikání; při převodu takové části převodu pak nejde o prodej závodu (rozhodnutí NS sp. zn. NS 29 Odo 718/2002)“.⁶ Má-li být tedy převod závodu právně účinný, musí být dodrženy všechny podmínky ObčZ, jinak je takové právní jednání absolutně právně neúčinné od počátku.

Výslovná definice pojmu „podnikání“ není v ObčZ uvedena. Musí se vycházet z definičních znaků činnosti vykonávané podnikatelem podle ustanovení § 420 odst. 1 ObčZ, z jehož dikce vyplývá, že kdo samostatně vykonává na vlastní účet a odpovědnost výdělečnou činnost živnostenským nebo obdobným způsobem se záměrem tak činit soustavně za účelem dosažení zisku, je považován se zřetelem k této činnosti za podnikatele.

Základní definiční znaky podnikání jsou:

- samostatně, na vlastní účet a odpovědnost,
- výdělečná činnost za účelem dosažení zisku,
- živnostenským nebo obdobným způsobem,
- soustavně,
- se zřetelem k této činnosti.

Komentář k ObčZ k těmto znakům ⁷ uvádí, že znak „samostatnosti a výkonu činnosti na vlastní účet a odpovědnost“ vyjadřuje, že podnikatel vykonává činnost dle svých rozhodnutí a pro sebe, nikoliv pro jinou osobu a dle jejích pokynů, přičemž je to

⁶ ŠTENGLOVÁ, I., HAVEL, B., CILEČEK, F., KUHN, P., ŠUK, P. *Zákon o obchodních korporacích. Komentář*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2017. ISBN 978-80-7400-540-4, s. 535.

⁷ PETROV, J., VÝTISK, M., BERAN, V. a kol. *Občanský zákoník. Komentář*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2017. ISBN 978-80-7400-653-1, s. 436.

podnikatel, kdo nese důsledky výkonu dané činnosti a souvisejících rozhodnutí (ať již pozitivní nebo negativní). Znak samostatnosti judikatura vymezuje jako protiklad výkonu závislé činnosti, která je charakterizována výkonem činnosti podle pokynů jiné osoby (zaměstnavatele), na její riziko a jejímž cílem je plnění úkolů zaměstnavatele. Ke znaku „výdělečná činnost za účelem dosažení zisku“ uvádí, že není nezbytné, aby činnost podnikateli přinášela zisk. O podnikání nepůjde, nesleduje-li daný subjekt svou činností dosahování zisku, ale pouze plní zákonem mu svěřenou (veřejně prospěšnou) funkci. Obdobně judikatura např. dovodila, že výkon činnosti správce konkursní podstaty není podnikáním (III. ÚS 45/01).

Ke znaku „živnostenským nebo obdobným způsobem“ komentář k ObčZ uvádí, že: *„tímto znakem chtěl zákonodárce zřejmě vyjádřit účel výkonu dané činnosti (tj. že jde o činnost prováděnou k získání obživy), nikoliv požadavek na existenci podnikatelského oprávnění (koncept vázanosti definice podnikatele či podnikání na existenci podnikatelského oprávnění naopak zákonodárce podle důvodové zprávy výslovně opouští)“*.⁸

Znak „soustavně“ vyjadřuje, že soustavná činnost nemusí být vykonávána nepřetržitě a po časově omezenou dobu (trvale), přičemž soustavnost je třeba posuzovat vždy ve vztahu ke konkrétnímu případu a s přihlédnutím k povaze činnosti. V tomto kontextu komentář k ObčZ uvádí rozhodnutí Nejvyššího soudu (dále jen „NS“) sp. zn. NS 22 Cdo 679/2007. Může jít např. pouze o sezónní činnost nebo i činnost časově omezenou. Naproti tomu znak soustavnosti nebude naplněn u jednorázových či nahodilých činností, např. jednorázového uzavření nájemní smlouvy.

Definice malého a středního podniku je stanovena v ustanovení § 2 zákona č. 47/2002 Sb., o podpoře malého a středního podnikání, ve znění pozdějších předpisů, z jehož dikce vyplývá, že za malého a středního podnikatele se považuje podnikatel, který splňuje kritéria stanovená přímo použitelným předpisem Evropských společenství. Tímto právním předpisem je příloha I k Nařízení Komise č. 70/2001 ze dne 12. ledna 2001 o použití článků 87 a 88 Smlouvy o ES u státní podpory malého a středního podnikání.

⁸ PETROV, J., VÝTISK, M., BERAN, V. a kol. *Občanský zákoník. Komentář*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2017. ISBN 978-80-7400-653-1, s. 437.

Příloha I citovaného nařízení blíže vymezuje malý a střední podnik takto:

- má méně než 250 zaměstnanců,
- mají buď
 - a) roční obrát nepřesahující 40 milionů eur, nebo
 - b) bilanční sumu roční rozvahy nepřesahující 43 milionů eur,
- splňují kritérium nezávislosti tak, jak je definováno v odstavci 3 tohoto nařízení.

Zákon o podpoře malých a středních podniků stanovuje pro tento typ podniků podporu na

- a) projekty zaměřené na investice,
- b) výchovu a vzdělávání ve vzdělávacích programech středních škol,
- c) zvyšování odbornosti dospělých,
- d) hospodářské a technické poradenství,
- e) projekty sdružení pro rozvoj malých a středních podnikatelů a k posílení jejich postavení na trhu,
- f) získávání informací o podnikání,
- g) projekty výzkumu a vývoje, jejichž výsledky malí a střední podnikatelé využívají,
- h) projekty v regionech se soustředěnou podporou státu a v ostatních regionech, jejichž podporování státem je žádoucí z jiných důvodů,
- i) vytváření nových pracovních míst,
- j) navazování kontaktů a spolupráce se zahraničními partnery a účast na vnitrostátních i zahraničních výstavách a veletrzích,
- k) zavedení systémů zajišťujících zvýšení kvality produkce a řízení podniků a využití služeb podporujících zvýšení konkurenceschopnosti,
- l) projekty zaměřené na investice spojené s ochranou životního prostředí, poskytování technických informací a poradenských služeb nebo vybraných provozních nákladů určených na činnosti spojené s ochranou životního prostředí.

Podpora se podle § 4 odst. 2 zákona o podpoře malých a středních podniků poskytuje ve formě:

- a) návratné finanční výpomoci,
- b) dotace služeb nebo služeb za zvýhodněnou cenu,

- c) finančního příspěvku,
- d) záruky
- e) úvěru se sníženou úrokovou sazbou.

1.2 Inovace v podniku

Podnikatelské subjekty se snaží o neustálý rozvoj svých služeb a produktů. Zkrátka chtějí být lepší než ostatní konkurence. Inovace v podniku jsou velkým potenciálem pro růst hospodářských výsledků v dalších obdobích. Podnik, který nezavádí inovace, postupně stagnuje, až klesá jeho pozice na trhu. Je tedy nezbytně nutné, aby se podniky věnovaly smysluplným inovacím zlepšujícím jejich výrobky. Inovace dodávají výrobkům přidanou hodnotu, za kterou jsou ochotni zákazníci zaplatit více peněz. V následujících podkapitolách se budu věnovat popisu základní terminologie inovací v podniku.

1.2.1 Inovace jako pojem

Inovace je odbornou literaturou chápána jako určitý proces, jehož výsledkem je změna vlastností služeb nebo výrobků poskytovaných podnikem pro široký okruh zákazníků. Je to výsledek série vědeckých, technických, organizačních, finančních a obchodních činností. Než je inovace vůbec v podniku implementována, předchází jí tvůrčí aktivita, která může podle Synka⁹ mít podobu vynálezů, zlepšovacích návrhů, projektů, nebo průmyslových vzorů. Tvůrčí aktivita, která vede ke změně ve struktuře poznání, se nazývá invence. Samozřejmě, že ne každá invenční aktivita vede ke vzniku inovací, která může být v praxi podniků využitelná. V úvahu se berou pouze ty inovace, které jsou realizovatelné.

Myšlenkou, že inovace jsou hlavním motorem podnikání, se zabýval také rakouský ekonom Schumpeter. Podle jeho podání byla tou pravou inovací až skutečná praktická realizace invence. Je známá tzv. Schupeterova triáda skládající se z invence, inovace a imitace. Jeho teoretické úvahy ovšem nebyly mnohými odborníky příliš akceptovány.

Podle Kraftové hraje v teorii a praxi inovací významnou roli fenomén „3i“, který odráží posloupnost tří prvků, a to invence, intuice a inovace. K fenoménu uvádí, že: „*základním prvkem je invence, jež označuje vynalézavost, nápaditost, schopnost nacházení nových*

⁹ SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1, s. 156.

*řešení, schopnost tvořivého myšlení. Doplnuje ji intuice, schopnost instinktivního poznání, vnuknutí, schopnost rychlého chápání i odhadu bez přítomnosti racionality. Inovace, tj. zavádění něčeho nového, bývá často vnímána jako završení triády „věda – výzkum – vývoj“.*¹⁰

1.2.2 Inovační proces

Inovační proces se člení na inovace:

- produktové,
- procesní,
- marketingové,
- organizační.

1.2.3 Produktové inovace

Již z názvu typu inovace plyne, že se jedná o inovaci, jejímž cílem je zlepšení vlastností jednotlivých produktů nebo služeb. Podle Synka¹¹ se významné zlepšení může projevit v technických specifikacích, komponentech, materiálech, softwaru, uživatelské vstřícnosti nebo funkčních charakteristikách. Je však rozdíl mezi produktovými inovacemi a těmi, které se týkají poskytovaných služeb. Ty inovace, které se týkají produktu, nahrazují starý produkt novým s lepší vlastností. Výrobní inovace mají hlavní cíl, spočívající v udržení si tržního podílu se současným jeho dalším zvýšením. Podnik, který inovuje služby, naopak nevyměňuje produkt jako takový, ale zlepšuje jeho funkce nebo charakteristiky.

1.2.4 Procesní inovace

Podstatou procesní inovace je zavedení nové nebo významně zlepšené produkce nebo dodavatelských metod. Mezi typy procesních inovací podle Synka¹² patří podstatné změny v zařízení, software a zařízení v přidružených podpůrných činnostech jako je nákup, účetnictví atd. Pozitivním efektem u zavedení těchto typů informací je snížení materiálové spotřeby a mzdových nákladů, zlepšení pracovních podmínek, snížení

¹⁰ KRAFTOVÁ, I., PRÁŠILOVÁ, P. *Prosperující podnik v regionálním kontextu*. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2013. ISBN 978-80-7357-989-0, s. 122.

¹¹ SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1, s. 156.

¹² SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1, s. 156.

energetické spotřeby. Zajímavé efekty procesních inovací se mohou projevit např. u výrobků založených na nových technologických koncepcích a principech, u kterých se to může projevit rapidním snížením nákladů s pozitivním dopadem do zvýšení tržního podílu a tím také do hospodářského výsledku podniku.

1.2.5 Marketingové inovace

Podstata marketingové inovace spočívá v zavedení nové metody, kterou podnik při předchozích implementacích výrobků na trh zatím nepoužíval. Podle Synka¹³ se může jednat o významné změny v designu produktu, v jeho balení, v umístění produktu na trhu prostřednictvím nových prodejních kanálů, v podstatně změněné podpoře produktu nástroji komunikačního mixu (reklama, podpora prodeje, public relations).

1.2.6 Organizační inovace

Cílem organizačních inovací je zlepšení organizace pracovních míst a zavedení nových organizačních metod do obchodních technik při vyhledávání nových zákazníků. Mezi tento typ inovací¹⁴ patří např. změna v rozdělení práce uvnitř a mezi podnikovými aktivitami, vytvoření nového typu spolupráce s odběrateli a dodavateli. Jednou z organizačních inovací bývá i outsourcing služeb podniku, tj. vyčlenění určitých činností mimo podnik. Typickým příkladem takového vyčlenění jsou informační technologie nebo účetnictví. Základním cílem u outsourcingu je jednoznačně úspora nákladů, která není zrovna zanedbatelná.

Z popsanych typů inovací má pro podnik největší význam inovace do produktů nebo služeb, které zákazníkovi poskytnou přidanou hodnotu, za kterou jsou ochotni zaplatit i více peněz. Příkladem produktové inovace je např. nová modelová řada nového vozidla nebo mobilního telefonu. Synek se k této myšlence taktéž přiklání a k produktové inovaci doplňuje: „*novátorství při uvádění nových výrobků na trh může podnikateli přinést řadu výhod, jako například:*

- *dosažení pozitivního image průkopníka v očích veřejnosti,*
- *včasné získání výhodné pozice na trhu, při volbě distribučních cest, při nákupu výrobního zařízení, surovin a dalších vstupů,*

¹³ SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1, s. 157.

¹⁴ SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1, s. 157.

- *brzké zisky díky dočasnému monopolu nízkých výrobních nákladů nebo realizaci vyšších cen“.*¹⁵

Zajímavý kontext mezi produktovými a procesními inovacemi na jedné straně, a příjmovými nůžkami na druhé straně, popisují švýcarští ekonomové, na které odkazuje Kraftová¹⁶ s tím, že podle nich produktové inovace oslovují zejména spotřebitele s vysokými příjmy, odpovídají jejich touze po luxusu, zatímco procesní inovace vedou ke zpřístupnění luxusního produktu i středně příjmovým skupinám. Odvozují z toho, že v silně příjmově diferencované ekonomice USA převažují produktové inovace, a v tradiční rovnostářském Japonsku převažují procesní inovace.

Podle Kraftové¹⁷ musí každá inovace splňovat dvě základní kritéria:

- a) element musí být nový nebo podstatně zlepšený (pro podnik, tržní okolí),
- b) element musí být zaveden, tj. realizován na trhu nebo v podniku skutečně používán.

a současně popisuje také procesní hledisko inovací a vyčleňuje čtyři základní fáze podnikatelských inovací:

1. fáze: identifikace prostoru pro inovaci,
2. fáze: podpora inovace,
3. fáze: tvorba inovace,
4. fáze: zavedení inovace.

V kontextu popisu inovačního procesu v podniku je namístě zmínka o kvalitativní a kvantitativní stránce tohoto procesu. Odborná literatura rozděluje inovace na evoluční (inkrementální) a převratné (revoluční). Podstatou evoluční inovace podle Synka¹⁸ je ta skutečnost, že při tomto typu inovace není zpravidla nutné velké množství peněžních prostředků. Lze využít kvalifikaci stávajících pracovníků společně s vybudovanými dodavatelsko-odběratelskými vztahy. Při implementaci inovací není přítomné větší riziko, neboť podnik využívá již známých trhů. Nelze současně ale očekávat, že

¹⁵ SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1, s. 157.

¹⁶ KRAFTOVÁ, I., PRÁŠILOVÁ, P. *Prosperující podnik v regionálním kontextu*. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2013. ISBN 978-80-7357-989-0, s. 123.

¹⁷ KRAFTOVÁ, I., PRÁŠILOVÁ, P. *Prosperující podnik v regionálním kontextu*. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2013. ISBN 978-80-7357-989-0, s. 123.

¹⁸ SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1, s. 157.

s realizací takové inovace budou růst také výnosy s pozitivním dopadem do hospodářského výsledku podniku.

Naproti tomu je podnikům doporučován daleko efektivnější způsob inovace, který je nazýván jako převratný, revoluční nebo diskontinuální. Tento typ podle Synka vyžaduje: *„vynaložení značných peněžních částek v oblasti výzkumu a vývoje i v investiční výstavbě. Existuje nebezpečí, že se řešení úkolů ukáže jako technicky nerealné nebo že dojde k časovému zpoždění za předními světovými výrobci. Lze empiricky dokázat existenci výrazné závislosti cen na světových trzích na míře respektování faktoru času u převratných inovací: zpočátku značně vysoká cena nových výrobků umožněná existencí monopolu technické úrovně zpravidla po krátké době několika měsíců (výjimečně let) prudce, někdy až řádově, klesá. Vede to k tomu, že výrobci, kteří se s principiálně novými výrobky opozdili, budou dosahovat výrazně nižší rentabilitu, než se kterou počítali“.*¹⁹

Posuzování kvality inovací je velmi důležité z hlediska množství investovaných prostředků a pozitivního efektu inovace ve vztahu k novým trhům a zákazníkům. Jedním z odborníků, kteří se zabývali kvalitativní stránkou inovativního procesu, byl i Valenta, kterého uvádí Synek²⁰, který k němu uvádí, že kromě inovací záporného řádu, strukturálních a racionalizačních inovací rozlišuje celkem 5 stupňů (řádů) kvalitativních změn: varianty, generace, druhy, rody a kmeny. Podle něj je včasná identifikace inovace podmínkou pro úspěšnou absorpci určité inovace vnitřní strukturou toho výrobního organismu, který ji realizuje.

O tom, jak kvalitní je inovativní proces, rozhoduje životní cyklus výrobků, eventuálně technologií. Ke konstrukcím životního cyklu Synek doplňuje, že: *„se mohou od sebe lišit v závislosti na technice jejich sestavení (na základě absolutních hodnot nebo přírůstkových veličin), použitých jednotkách (naturální – kusy, hodnotové – výše zisku), fázích reprodukčního procesu, stupni agregace“.*²¹

¹⁹ SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1, s. 157.

²⁰ SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1, s. 159.

²¹ SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1, s. 158.

1.2.7 Efektivita inovací

Efektivita inovací by měla být vždy poměřována s investovanými náklady. Jde o porovnání všech efektů, které jsou inovací skutečně zamýšleny. Samotný pozitivní efekt inovace by měl být měřitelný, např. jaké úspory přinesly procesní inovace v podniku. Efektivita inovací je veličina, která je shodná s efektivitou investic. Je také nutné spočítat, jaká je návratnost finančních nákladů do inovací. Synek²² k efektivitě inovací uvádí, že mají až do okamžiku zhotovení prototypu nemateriální charakter a mohou proto být předmětem zvláštní právní ochrany např. v podobě patentu, ochranné známky. Míra nejistoty a rizika je u inovací vyššího řádu daleko větší než u objemově podobných investic. Nejvíce rizikové jsou inovativní projekty založené na investicích do výzkumných a vývojových prací.

Mezi další znak, který charakterizuje inovativní projekty, je jejich etapovitost, která se skládá ze shromažďování námětů na nové výrobky, jejich selekci, výzkumem, vývojem a následným uvedením na trh. V každé z těchto fází je nutné si klást otázku, zda má vůbec smysl dále pokračovat. Vždy je tedy potřeba vyhodnotit, jak skutečně efektivní jsou investice do jednotlivých fází.

Zřejmě nejdůležitější otázkou, která je v inovativních projektech řešena, je otázka přiřaditelnosti nákladů a efektů ke konkrétnímu inovativnímu projektu. Synek k tomuto problému blíže uvádí: „...jako závažný problém se v této souvislosti ukazuje, že účetní systémy nejsou schopné dostatečně adekvátně zobrazit jak náklady, tak výnosy konkrétní inovativní akce. Inovační proces probíhá po řadu let v jednotlivých etapách, ale účetní výkazy nepočítají s kumulovanými veličinami a účetní období nejsou totožná s etapami inovačního procesu. Některé nehmotné investiční statky, využívané při řešení určité inovace, nepodléhají odpisování. Předpokladem přiřaditelnosti nákladů a efektů je dále požadavek, aby inovační projekt byl od samého počátku jednoznačně věcně a časově definován. Bohužel není možné tomuto požadavku v počáteční fázi inovačního procesu vyhovět, neboť probíhá generování a selekce námětů na inovace“.²³

²² SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1, s. 163.

²³ SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1, s. 163.

Problémy s vyčíslením efektivnosti inovací popsal také Valenta, o kterém Synek²⁴ uvádí, že poukazuje na to, že lepší hospodářské výsledky podniku jsou produktem nejen inovačních akcí ve výrobě, nýbrž je také produktem inovací nevýrobních, uskutečňovaných v řídicích a obslužných činnostech podniku a také je silně ovlivněna okolím, například změnami v cenách nakupovaných komponentů a investičních statků a také tím, jak se podniku daří prodat své výrobky při daném objemu výroby za kalkulovanou cenu.

Synek k problému zjišťování efektivnosti investice dodává velmi zajímavé zjištění: „*Praktické zkušenosti ukazují, že podniky nejsou schopny dostatečně přesně odhadnout ani náklady na vyřešení a zavedení inovace, ani výši efektů, které v souvislosti s touto inovací vznikají, a to mimo jiné proto, že se v momentu zahájení programu nedaří odhadnout všechny možnosti aplikací, které mohou často vést ke vzniku synergického efektu. U radikálních inovací se tak projevuje značná časová, nákladová a tržní nepředvídatelnost, v některých případech mohou mít tyto inovace i nahodilý charakter, neboť mohou představovat vedlejší výstup jiného projektu*“.²⁵

1.2.8 Organizace inovací

Zvládnutí organizace inovací v podniku může být někdy náročný proces vzhledem k různým zájmům jednotlivých úseků podniku. Je však velmi důležité sladit činnosti všech úseků tak, aby proces zavedení inovace byl organizačně na vyšší úrovni. V této souvislosti se na poli organizace inovací v podniku projevují podle Synka tyto tendence:²⁶

- zplošťování řídicího procesu – rušení organizačních mezistupňů a přesuny pravomoci a odpovědnosti na nižší organizační stupeň a ve slučování pracovních činností,
- paralelní řešení jednotlivých etap – není nezbytně nutné, aby jednotlivé etapy od iniciace inovace až po vlastní realizaci probíhaly v časové posloupnosti,

²⁴ SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1, s. 164.

²⁵ SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1, s. 164.

²⁶ SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1, s. 173.

- zavádění nových organizačních forem – důraz na prolínání tradiční, funkčně orientované vertikální linie s výrobkově orientovanými strukturami v horizontálním směru,
- zvyšování úlohy malých a středních podniků – jsou operativnější, mají nižší režijní náklady a bezprostřednější návaznost na podnikové výsledky,
- aktéři inovací – při prosazování inovací je nutností rozlišovat funkci vynálezce a podnikatele, který bude realizovat inovativní myšlenky v praxi, je takovou prodlouženou rukou vynálezce; je tedy nutno angažovat osobnosti, schopné nejen kreativně myslet, ale i takové, které jsou schopné překonávat inovační bariéry a vytvářet tak předpoklady pro úspěšnou realizaci inovací.

1.2.9 Aspekty inovací

Tvorba inovací je výrazně ovlivněna regionálními a odvětvovými aspekty. Christine Oughton²⁷ popisuje tzv. „regionální inovační paradox“, jehož podstatou je existence rozporu mezi srovnatelně vyššími potřebami financovat inovace v zaostávajících regionech a jejich relativně nižší kapacitou absorbovat veřejnou podporu zaměřenou na inovace a investovat do inovačních aktivit ve srovnání s rozvinutějšími regiony. Pro rozvoj zaostalých regionů a eliminaci regionálního inovačního paradoxu se vyžaduje:

- zvýšit inovační kapacitu regionů, a to jak na straně poptávky, tak na straně nabídky, a současně zvýšit investice soukromého i veřejného sektoru do inovačních aktivit,
- propojit technologicko – inovační politiku a odvětvovou politiku podporou výdajů na inovační aktivity v rámci hlavního proudu programů odvětvové politiky.

Autoři analýzy inovačního potenciálu podle Kraftové²⁸ dále vymezují „hybné síly inovací“, které jsou nezbytné pro rozvoj kvality inovačního programu a zvýšení konkurenceschopnosti krajů. Řadí mezi ně:

- vzdělanostní a věková struktura obyvatel,

²⁷ OUGHTON, Christine, Mikel LANDABASO a Kevin MORGAN. The Regional Innovation Paradox: Innovation Policy and Industrial Policy. *The Journal of Technology Transfer* [online]. Boston: Kluwer Academic Publishers, 2002, 27(1), p.97-110 [cit. 2019-12-16]. ISSN 0892-9912. doi: 10.1023/A:1013104805703.

²⁸ KRAFTOVÁ, I., PRÁŠILOVÁ, P. *Prosperující podnik v regionálním kontextu*. 1 vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2013. ISBN 978-80-7357-989-0, s. 134.

- míru pracovní atraktivity,
- přítomnost prvoinstančních institucí a struktur (univerzit, výzkumných a vývojových kapacit, bankovních institucí a další), které pozitivně přispívají k rozvoji sociálního, lidského a finančního kapitálu“.

Na zvýšení inovačního potenciálů jednotlivých krajů mají pozitivní názor i podnikatelé, kteří vítají propojení podniků s univerzitní půdou, nejen co se týče spolupráce na inovativních projektech, ale i zaměstnáváním kvalifikovaných zaměstnanců, kteří taktéž posouvají podnik dále.

Vedle regionálních aspektů je nutno vzít v úvahu i odvětvové aspekty, které jsou neméně důležité. Jednotlivá odvětví se od sebe liší mírou inovačních aktivit. Podle metodiky Eurostatu, kterou uvádí Kraftová²⁹, se mezi klíčová inovační odvětví řadí podle CZ – NACE z primárního sektoru:

- těžba a dobývání (B),

ze sekundárního sektoru:

- zpracovatelský průmysl (C),
- výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu (D),
- zásobování s vodou; činnosti související s odpadními vodami, odpady a sanacemi (E),

z terciárního sektoru:

- velkoobchod, kromě motorových vozidel (G46),
- doprava a skladování (H),
- vydavatelské činnosti (J58),
- telekomunikační činnosti (J61),
- činnosti v oblasti informačních technologií (J62),
- informační činnosti (J63),
- peněžnictví a pojišťovnictví (K),
- architektonické a inženýrské činnosti (M71).

²⁹ KRAFTOVÁ, I., PRÁŠILOVÁ, P. *Prosperující podnik v regionálním kontextu*. 1 vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2013. ISBN 978-80-7357-989-0, s. 137.

Inovativními lídry jsou odvětví spjatá s informačními a komunikačními technologiemi doplněné o chemický průmysl a odvětví peněžnictví a pojišťovnictví. V těchto odvětvích inovuje 60 % podniků. U českých podniků převažují inovace netechnologické se čtyřmi výjimkami, které tvoří odvětví výroby počítačů (C26), informační činnosti (J63), automobilový průmysl (C29-30) a výroba strojů (C27-28). Technologické inovace převažují v odvětvích sekundárního sektoru.

1.3 Financování inovací

Financování inovací je proces finančně náročný. Ne vždy se investice vrátí tak, jak je podnikem predikováno. Jsou tedy investovány nemalé částky. Příprava a realizace inovací je vždy spojena s náklady na výzkum, vývoj, přípravy nové výroby, průzkumu trhu, propagace a distribuce. Výše investice do inovace je přímo úměrná rozsahu aktivit, který chce podnik inovovat.³⁰

1.3.1 Vlastní zdroje podniku

Mezi vlastní zdroje financování primárně patří hospodářský výsledek, tedy čistý zisk, a odpisy. Často se také financování z vlastních zdroj nazývá samofinancování. Výhodou takového zdroje financování je, že nedochází ke zvyšování závazků podniku a doplněním vlastního kapitálu hospodářským výsledkem z daného účetního období, jen posiluje finanční stabilitu. Nevýhodou je, že podnik ne vždy generuje kladný hospodářský výsledek. Je to také otázka důsledného finančního plánování podniku ve vztahu k investičním akcím, které se budou konat v následujícím účetním období. Další nevýhodou je, že vlastní zdroje jsou dražší než cizí zdroje. Je to dáno tím, že akcionáři vyžadují ze svého vloženého kapitálu, který umožňuje generovat zisk, podíl na zisku ve formě tzv. dividendy.

Každý podnik má vlastní kapitál, který je tvořen ze základního kapitálu a dalších fondů. Pokud má k dispozici tyto zdroje financování, tak je možné je také využít pro financování podnikových inovací. V kontextu použití zdrojů z vlastního kapitálu Veber dodává, že: *„Nejvhodnější pro alokaci vytvořeného kapitálu jsou fondy ze zisku. Specifické postavení mezi nimi má rezervní fond, který je ve své části tvořen povinně ke krytí rizika případných*

³⁰ SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1, s. 166.

*budoucích ztrát, v povinně vytvořené výši ho v žádném případě nelze použít k výplatě společníkům“.*³¹

Z položek vlastního kapitálu je dále možné k financování využít statutární fondy, tj. fondy vytvořené na základě společenské smlouvy nebo stanov v případě akciové společnosti. Použití peněžních prostředků z tohoto typu fondu je možné za předem určených podmínek. Jejich případný účel použití pak podléhá přísnějším schvalovacím procesním úkonům, které by se musely v podniku konat.

Vzhledem ke splnění zákonných a časových podmínek, se jeví jako mnohem praktičtější použít dosud nerozdělený hospodářský výsledek, který by byl použit na financování inovací. Je to vždy o dohodě statutárního orgánu a vlastníků daného podniku. Je možné též využít základní kapitál, jako další složku vlastního kapitálu podniku. Ovšem pouze za situace, že základní kapitál není jen položkou výkazu „rozvaha“, ale je skutečně disponibilním finančním zdrojem.

Jednou z dalších možností, jak získat externí kapitál, je primární úpis akcií tzv. Initial Public Offering, dále jen „IPO“), kdy podnik získává nový kapitál veřejnou emisí akcií, která je charakterizována následujícími podmínkami:

- veřejná nabídka,
- neomezený počet právnických a fyzických osob, kterým jsou akcie nabízeny.

Při rozhodování podniku, zda uskutečnit IPO nebo ne, je nutno vzít v úvahu náklady na realizaci transakce. Náklady na IPO ukazuje tabulka č. 1.

Tabulka 1: Náklady IPO³²

Náklady na realizaci IPO	Náklady spojené s veřejnou obchodovatelností akcií
Přímé náklady	Přímé náklady
*poplatky uspisovatelům	*náklady spojené s regulatorními
*poplatky za přijetí akcií k obchodování na veřejném trhu	požadavky a na správu a řízení společnosti
*poplatky profesionálům	*roční burzovní poplatky
*náklady na marketingové aktivity	*náklady na intenzivní zveřejňování informací směrem k investorům

³¹ VEBER, J. a kol. *Management inovací*. 1. vydání. Praha: Management Press, 2016. ISBN 978-80-7261-423-3, s. 211.

³² VEBER, J. a kol. *Management inovací*. 1. vydání. Praha: Management Press, 2016. ISBN 978-80-7261-423-3, s. 211.

*interní náklady emitenta	
Nepřímé náklady	Nepřímé náklady
*podhodnocení emisního kurzu akcií	*transakční náklady na nákup a prodej akcií
	na sekundárním trhu

Transakce IPO je podniky využívána v případě, že již nepostačují vlastní a cizí zdroje ve formě bankovních úvěrů. IPO slouží pro předem neurčený počet investorů, kteří za investici získají na oplátku seriózní výnos a likviditu, tedy schopnost získat zpět investované peněžní prostředky. Ovšem jako každá větší transakce, má i IPO negativní stránku věci. Tabulka č. 2 ukazuje výhody a nevýhody transakce IPO.

Tabulka 2: Výhody a nevýhody IPO³³

Výhody	Nevýhody
* získání potřebných peněžních prostředků	* přímé a nepřímé náklady spojené
pro rozvoj podniku bez omezení, které jsou	s přípravou a realizací IPO
spojené s dluhovým financováním	* přímé a nepřímé náklady spojené
* optimalizace kapitálové struktury podniku	s veřejnou obchodovatelností akcií
a snížení rizika jejího předlužení	* rozšíření vlastnické struktury
* zvýšení důvěryhodnosti a vyjednávací síly	podniku na další akcionáře
podniku s bankami	* ztráta rozhodovací autonomie
* možnost externího růstu pomocí akvizic	* riziko úniku strategických informací
* zvýšení likvidity akcií a příležitost pro	* ztráta výhod plynoucích z vlastnictví
jejich prodej stávajícími akcionáři	akcií omezeným počtem investorů
* příležitost pro vyřešení problému	
s generační obměnou v podniku	

Zdroje investic bez navyšování kapitálových zdrojů

V podniku může existovat majetek, který se již méně používá, a je možné jej uvolnit (prodat) dalším podnikům. Určitou část aktiv podniku tvoří zpravidla dlouhodobá aktiva. Veber k majetkové restrukturalizaci uvádí: „*K optimalizaci struktury podnikového financování může sloužit hlavně nemovitý majetek (budovy, pozemky) a movitý majetek dlouhodobě užívaný k činnosti podniku (stroje, automobily). Tento majetek v sobě váže vysoké množství kapitálu, který by jinak bylo možno použít pro financování nového*

³³ VEBER, J. a kol. *Management inovací*. 1. vydání. Praha: Management Press, 2016. ISBN 978-80-7261-423-3, s. 213.

záměru“.³⁴ Je tedy namístě provést v podniku finanční analýzu majetku, který je možné prodat, anebo si jej pronajmout ve formě finančního nebo operativního leasingu. Výnos z prodeje je pak možné použít na financování inovací.

Je známou skutečností, že řada podniků váže mnoho peněžních prostředků v oběžných aktivech, jako jsou zásoby na vstupu nebo v pohledávkách po splatností nebo i před splatností využitím skonta (slevy) pro odběratele služeb nebo zboží. Pohledávky, které jsou již po splatnosti 30 a více dnů, je lepší úplatně postoupit než na ně pak tvořit sice daňově uznatelnou položku podle zákona o rezervách, ale bez pozitivního dopadu do peněžního toku do podniku.

Factoring a forfaiting

Factoring a forfaiting není v právních předpisech konkrétně upraven. V praxi se jedná o postoupení pohledávky na specializované obchodní korporace, které se touto problematikou zabývají. Každá konkrétní pohledávka za odběrateli je postoupena na tuto specializovanou korporaci, která se pak stává vlastníkem této pohledávky. Právně dochází ke změně v osobě věřitele podle občanského zákoníku.³⁵ Právní vztah mezi dosavadním věřitelem (postupitelem) a novým nabyvatelem (obchodní korporací, postupníkem) je založen faktoringovou nebo forfaitingovou smlouvou. Věřitel nedostává celou výši nominální hodnoty, ale pouze 60 až 90 % nominální hodnoty. Musí též zaplatit faktorovi nebo forfaitrovi úrok za poskytnutí této služby. Úrok je stanoven smluvně.

Veber³⁶ doporučuje využít služeb těchto obchodních korporací v těchto případech:

- zboží nebo služby jsou poskytovány opakovaně stejnému okruhu zákazníků, spolupráce s těmito odběrateli trvá minimálně rok a přinejmenším existuje rámcová smlouva na další účetní období,
- pravidelné dodávky směřují alespoň ke třem odběratelům, celkový roční obrát s odběrateli je alespoň 10 mil. Kč,
- jsou-li dodávky vysoce sezónní, nebo je společnost v období silného počtu zakázek, které sama nedokáže financovat,

³⁴ VEBER, J. a kol. *Management inovací*. 1. vydání. Praha: Management Press, 2016. ISBN 978-80-7261-423-3, s. 215.

³⁵ Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů.

³⁶ VEBER, J. a kol. *Management inovací*. 1. vydání. Praha: Management Press, 2016. ISBN 978-80-7261-423-3, s. 214.

- splatnost faktur odběratelům je v rozmezí od 14 do 90 dnů,
- pohledávky nejsou předmětem zástavy bance či jinému nebankovnímu subjektu a na straně odběratele neexistují důvody ke smluvnímu zákazu postupování pohledávek,
- neexistují jiné závažné důvody bránící factoringu nebo postoupení pohledávek (vzájemné dodávky mezi společností a odběratelem, vysoké procento reklamací, či vratek zboží, platební neschopnost odběratele).

1.3.2 Cizí zdroje podniku

Cizí zdroje podnik využívá tehdy, nemá-li disponibilní peněžní zdroje a potřebuje financovat podnikatelskou aktivitu, která jej posune ke zvýšení tržního podílu a lepším hospodářským výsledkům. Dalším důvodem pro použití cizích zdrojů je skutečnost, že jsou levnější než vlastní zdroje díky daňovému efektu, spočívající v daňové uznatelnosti úrokových nákladů z úvěru. Jednou z nejčastěji používanou formou cizích zdrojů jsou bankovní úvěry, které mohou být jak krátkodobé, tak dlouhodobé. Krátkodobé úvěry jsou účelově zaměřeny na financování zejména oběžného majetku, kterým jsou v podniku zásoby a pohledávky. Neslouží tedy primárně k financování kupních cen stálých aktiv, u kterých mohou být použity pouze jako překlenovací varianta. Při žádosti o krátkodobý úvěr není potřeba ani předkládat podnikatelský záměr. Banka se spokojí s plánem výhledu peněžních toků s časovým horizontem jednoho roku. Nejčastěji jsou poskytovány kontokorentní úvěry bez určení konkrétního účelu použití, nebo účelové revolvingové úvěry s převládajícím provozním účelem úvěru se splatností až na rok.

Charakteristickými znaky každého úvěru podle Vebera jsou:³⁷

- úrok, který musí podnik bance platit v pravidelných intervalech; zpravidla na měsíční bázi, jeho výše konstruována na základě výpočtu banky a jeho výše se odvíjí od nesplacené části jistiny úvěru,
- návratnost, tj. příjemce úvěru (dlužník) musí poskytnutý úvěr vrátit ve smluvně stanovené době (splatnosti),

³⁷ VEBER, J. a kol. *Management inovací*. 1. vydání. Praha: Management Press, 2016. ISBN 978-80-7261-423-3, s. 215.

- zajištění, které je zpravidla vyžadováno formou zástavního práva na nemovitost, obchodní podíl a další movité věci, standardním zajišťovacím prostředkem mezi bankou a dlužníkem je uzavření dohody o vyplňovacím právu směnečném, jejíž přílohou je biankosměnka bez vyplněné směnečné sumy pro případ neuhrazení úvěru ve splatnosti.

Bankovní a nebankovní poskytovatelé úvěrů poskytují bez jakéhokoliv zajištění pouze spotřebitelské úvěry do určité maximální, zpravidla do 500 tis. Kč, výše úvěru. Samostatnou kapitolou jsou dlouhodobé úvěry, které jsou poskytovány primárně bankovními ústavami, k financování kupních cen stálých aktiv, nákupu obchodních podílů jiných obchodních korporací atd. Jedná se o úvěry, které mají jasně stanovený účel úvěru, na který je úvěr poskytován. Splatnost je od nejméně jednoho roku. Pro účely získání takového dlouhodobého úvěru požaduje financující banka podle Vebera³⁸ následující podklady:

- oprávnění k podnikatelské činnosti žadatele o úvěr,
- potvrzení od finančního úřadu o výši závazků vůči Finanční správě České republiky,
- potvrzení od správy sociálního zabezpečení o výši závazků a potvrzení od zdravotní pojišťovny o neexistenci nedoplatků,
- daňová přiznání za předchozí tři účetní období,
- účetní závěrku schválenou valnou hromadou žadatele,
- průběžnou účetní závěrku, minimálně ve formě výkazu zisku a ztráty (tzv. výsledovky),
- prognózu hospodářských výsledků.

1.3.3 Leasing

Další formou, kterou může podnik využít, je leasing majetku. Nejedná se sice o kapitálový zdroj v pravém slova smyslu, ale jeho použití může nahradit potřebnost kapitálu. Podstata leasingové smlouvy spočívá v tom, že podnik, který disponibilní peněžní zdroje na pořízení majetku, si jej může pořídít ve formě pronájmu od leasingové

³⁸ VEBER, J. a kol. *Management inovací*. 1. vydání. Praha: Management Press, 2016. ISBN 978-80-7261-423-3, s. 216.

společnosti za úplatu. Zajímavostí podle Vebera³⁹ je, že pronajímaný majetek není podle českých účetních standardů vykazovaný v rozvaze, a závazky vůči leasingové společnosti nejsou taktéž uváděny v rozvaze. Při pohledu na rozvahu tak není podnik vnímán jako zadlužený. Pronajatý majetek je v účetnictví podniku evidován na podrozvahových účtech. Naproti tomu zahraniční úpravy účetního výkaznictví povinně stanovují vykázání této skutečnosti v rozvaze podniku. Příkladem takové účetní úpravy jsou mezinárodní standardy účetního výkaznictví – z angl. IFRS (International Financial Reporting Standards).

Z hlediska vlastnického práva k pronajímané věci se rozlišují dvě formy leasingu, a to finanční a operativní. Podstatou finančního leasingu je pronájem movité věci podniku do nájmu k užívání. Doba trvání leasingové smlouvy je 36 měsíců s fixními, pravidelnými a nepravidelnými splátkami. Výše první splátky tzv. akontace se pohybuje mezi 20 a 50 % kupní ceny. Měsíční splátky jsou pro podnik daňově uznatelné podle souvisejících ustanovení zákona o daních z příjmů. Vlastnické právo po ukončení přechází na nájemce, který si takto pořízený majetek zaúčtuje do účetnictví, a není-li tento majetek účetně odepsaný, může zahájit jeho odpisování.

Odlišností od finančního leasingu je operativní leasing, jehož podstatou je také pronájem movité věci s tím rozdílem, že měsíční leasingové splátky jsou o něco nižší z důvodu vyšší zůstatkové hodnoty předmětu leasingu. Výhodou je, že podnik hradí pouze část celkové investice, a to rovnoměrně v průběhu používání. Umožňuje tak udržet tempo s technickým pokrokem a zamezuje morálnímu zastarávání předmětu leasingu. Využití tohoto typu leasingu je dočasné, po kratší dobu proti finančnímu leasingu.

Poslední používanou formou leasingového pronájmu nejen movitých, ale i nemovitých věcí, je tzv. zpětný leasing. Podstatou tohoto typu leasingové smlouvy je, že současný vlastník věci prodá tuto věc leasingové společnosti jako pronajímateli, který na sebe převede vlastnické právo k předmětu, a následně tento předmět leasingu pronajímá předchozímu vlastníkovi za úplatu. Pro současného nájemce (předchozího vlastníka) předmětu leasingu tak končí pozitivní daňové dopady, kdy již nemůže předmět odpisovat, jelikož jej nevlastní. Jediným pozitivním efektem je daňově uznatelná měsíční splátka.

³⁹ VEBER, J. a kol. *Management inovací*. 1. vydání. Praha: Management Press, 2016. ISBN 978-80-7261-423-3, s. 217.

1.3.4 Rizikové financování

Podniky mohou pro své financování využít také různé formy rizikového financování tzv. venture capital (rizikový a rozvojový kapitál). K těmto formám financování Veber doplňuje: „*Rozlišuje se předstartovní financování (seed financing), kdy se financuje vývoj výrobku, pro nějž bude obchodní korporace teprve založena; startovní financování (start – up financing), kdy má obchodní korporace již připravený produkt, včetně prodejní strategie, a je potřeba financovat výrobu a distribuci; financování počátečního rozvoje (early stage expansion), kdy obchodní korporace existující maximálně tři roky doposud nedosáhla zisku, ale má zajímavý inovační projekt; rozvojové financování (expansion financing) určené k navýšení pracovního kapitálu obchodní korporace, zavedení dalšího výrobku či služby nebo vstupu na zahraniční trhy; financování akvizic, které je určeno k profinancování podnikových kombinací; financování dluhu, kdy rizikovní investoři splatí za obchodní korporaci dluh a na oplátku v ní získají majetkové podíly; nebo financování výkupů managementem (management buy-in/buy-out“.⁴⁰*

Využití takového typu financování podnikem je rizikové. Obvyklá doba, po kterou jsou tyto rizikovní investoři jako vlastníci podniku, trvá od tří do pěti let. V souvislosti se vstupem takového investora je nutno zvážit všechna předvídatelná rizika, ať je to problém s výstupem investora, nebo i jen další potřeba refinancování pro zajištění plynulého chodu provozu podniku. Všechny případné ztráty jdou odpovídajícím podílem na vrub všem vlastníkům. Je-li podnik v horším případě předmětu likvidace, jsou vlastníci uspokojováni až jako poslední v řadě. Z tohoto důvodu proto požadují rizikovní investoři vyšší výnosy z investované částky.

1.3.5 Projektové financování

Jedná se o specifickou formu financování, kterou využívají obchodní korporace k financování velkých dopravních, energetických a telekomunikačních projektů. Je ovšem možné jej využít i pro financování významných výzkumných a inovačních aktivit. Podstatou je založení jednoúčelové obchodní korporace (Special Purpose Vehicle – SPV) právní formě akciové společnosti nebo společnosti s ručením omezeným. Žádá-li taková korporace o financování nějakého projektu formou projektového úvěru, banka podrobně

⁴⁰ VEBER, J. a kol. *Management inovací*. 1. vydání. Praha: Management Press, 2016. ISBN 978-80-7261-423-3, s. 219.

zkoumá všechna rizika projektu včetně plánu peněžních toků, které bude projekt generovat po celou dobu trvání projektu. Banky jsou si této skutečnosti plně vědomé, a proto promítají toto riziko do výše úrokové sazby, která je logicky vyšší než u ostatních forem financování.

1.3.6 Sdílené financování inovací

Trh podnikům poskytuje i další z forem financování, která je progresivní. Podstata takového typu financování inovací spočívá v tom, že se založí strategické aliance, což je uskupení obchodních korporací, které mohou sdílet zdroje, kompetence, know-how, a vytvářet tak synergické efekty. Veber⁴¹ k této formě financování doplňuje, že například výrobní podniky vytváření aliance s podniky orientovanými na výzkum a vývoj, kdy se subjekty smluvně dohodnou na vývoji určitého výrobku či procesu s tím, že plnění jednotlivých milníků je partnery průběžně monitorováno a propláceno.

Podle Kovárníka můžeme vnímat klastry takto: „*Souhrnně lze uvést, že klastry představují spolupráci podniků na určitém území, regionu, kde do tohoto seskupení nevstupují pouze firmy z příbuzných odvětví, ale zároveň i dodavatelé, odběratelé, spolupracující firmy apod., dále univerzity, výzkumná centra a další instituce. Firmy v klastru spolu samozřejmě soutěží, jedná se o konkurenty, ale určitým způsobem kooperují a tím získávají konkurenční výhodu oproti těm firmám, které do klastru zapojeny nejsou. Hlavní přínos klastru spočívá v rychlé implementaci inovací, přičemž se nemusí jednat pouze o inovace v oblasti surovin, výrobních postupů atd., ale samozřejmě to mohou být inovace v oblasti personalistiky, řízení lidských zdrojů, managementu, zlepšení logistických vazeb, spolupráce s dodavateli a odběrateli apod.*“⁴²

⁴¹ VEBER, J. a kol. *Management inovací*. 1. vydání. Praha: Management Press, 2016. ISBN 978-80-7261-423-3, s. 221.

⁴² KOVÁRNÍK, Jaroslav. Klastry jako nástroj regionálního inovačního profilu. *Scientific Papers of the University of Pardubice. Series D. Faculty of Economics and Administration* [online]. Pardubice: University of Pardubice, Faculty of Economics and Administration, 2009, (Special), p.52-56 [cit. 2020-03-02]. ISSN 1211555X. Dostupné z: <http://search.proquest.com/docview/2265543114/>

1.3.7 Financování z veřejných zdrojů

Financování inovací z veřejných zdrojů se realizuje prostřednictvím přímé a nepřímé podpory. V roce 2019 byla vládou ČR představena nová inovační strategie pro období 2019-2030. Cílem je dosáhnout podílu veřejné podpory na VaV na úrovni 1 % HDP.⁴³

1.3.8 Přímá finanční podpora

Přímá účelová podpora může být poskytována pouze na základě zákona o podpoře výzkumu, experimentálního vývoje a inovací.⁴⁴ Účelová podpora je poskytována pouze na základě výsledků veřejné soutěže ve výzkumu a vývoji na grantové projekty základního výzkumu z výdajů Grantové agentury České republiky, na programové projekty základního a aplikovaného výzkumu, realizující Národní program výzkumu, anebo na projekty aplikovaného výzkumu a vývoje z výdajů na výzkum a vývoj rozpočtových pravidel příslušných správních úřadů.

1.3.9 Nepřímá finanční podpora

Tento typ podpory je uskutečňován formou snížení předepisované sazby celních, daňových a jiných sazeb, dávek a poplatků, které jsou součástí příjmů těchto rozpočtů. V České republice, kde je vysoké celní a daňové zatížení, se nepřímá podpora stává důležitou součástí mechanismu financování inovací. Je zajímavá také tím, že nenarušuje konkurenční prostředí, že by nějaký podnik zvýhodnila před ostatním, neboť o tuto formu nepřímé podpory může žádat kterýkoliv podnik, který splní příslušná kritéria. Synek⁴⁵ uvádí možnosti uplatnění nepřímé podpory inovačního procesu:

- zavedení stejného režimu zahrnování nakupovaných výsledků výzkumu a vývoje do nákladů,
- nákup a investice pro výzkum a vývoj daňově zvýhodnit zavedením nové položky odečitatelné od daně (např. 20 % ze vstupní ceny dlouhodobého hmotného nebo nehmotného majetku),
- uplatňovat daňově uznatelné opravné položky vytvářením rezervy již v průběhu projektů výzkumu a vývoje,

⁴³ Český statistický úřad: Přímá veřejná podpora [online]. Praha, 2019 [cit. 2020-03-27]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/prima-verejna-podpora-vyzkumu-a-vyvoje>.

⁴⁴ Zákon č. 130/2002 Sb.

⁴⁵ SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1, s. 170.

- instituce výzkumného charakteru by neměly vůbec nebo jen v minimální míře platit daň ze zisku, pokud tento zisk okamžitě vloží do výzkumu a vývoje,
- plné osvobození dovozů pro účely výzkumu a vývoje od cla a DPH u všech typů podniků,
- plné osvobození od darovací daně u finančních i věcných darů prokazatelně používaných výlučně pro výzkum a vývoj,

1.3.10 Financování z Evropské unie

Jednou z dalších možností financování inovací jsou strukturální fondy Evropské unie (dále jen „EU“), které tvoří jádro regionální a strukturální politiky EU zaměřující se na snižování rozdílů v úrovni rozvoje jednotlivých regionů členských států a snižování jejich zaostalosti. Ve vztahu k inovacím lze využít peněžní prostředky z operačního programu Podnikání a inovace, jehož řídícím orgánem je Ministerstvo průmyslu a obchodu. Obsahem tohoto operačního programu jsou prioritní osy, které program rozděluje na logické celky, které jsou dále konkretizovány prostřednictvím oblastí podpor.

1.4 Vybrané ukazatele finanční analýzy

Při potřebě hodnotit finanční zdraví podniku se nabízí několik variant. Kvalita vypočtených hodnot se odvíjí od zvolených metod a postupů. Z důvodu dostupnosti účetních výkazů byla vybrána poměrová analýza, která se řadí k nejpoužívanějším metodám finanční analýzy.⁴⁶

1.4.1 Ukazatele likvidity

Likvidita představuje schopnost podniku dostát svým závazkům. K hodnocení se používají 3 základní ukazatele, a to likvidita běžná, pohotová a hotovostní.

Běžná likvidita

Je likviditou 3. stupně a zobrazuje, kolikrát jsou krátkodobé cizí zdroje podniku pokryty oběžnými aktivy. S rostoucí hodnotou se zvyšuje platební schopnost podniku. Doporučované hodnoty jsou 1,5-2,5.⁴⁷

⁴⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.2, s. 56.

⁴⁷ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.2, s. 58.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Pohotová likvidita

Je likviditou 2. stupně a zobrazuje schopnost podniku pokrýt své krátkodobé závazky bez nutnosti prodeje zásob. Z pohledu věřitele je lepší vyšší hodnota. Naopak snaha vedení podniku by měla být nadržet v pohotových prostředcích více, než je potřeba. Běžně se doporučuje poměr 1:1, v případě konzervativní strategie vedení až 1,5:1.⁴⁸

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Hotovostní likvidita

Likvidita 1. stupně zobrazující schopnost podniku dostát svým závazkům pomocí nejrychleji dostupných zdrojů. V tomto případě se jedná o krátkodobý finanční majetek v podobě peněz na pokladně a běžném účtu. Doporučené hodnoty se odvíjejí od strategie vedení podniku. Americké prameny uvádějí 0,9-1,1. V ČR je doporučováno 0,6-1,1.⁴⁹

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

1.4.2 Ukazatele rentability

Rentabilita představuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje pomocí vloženého kapitálu. K výpočtu potřebujeme znát hodnoty z rozvahy a výkazů zisků a ztrát. Ukazatele by měly mít vzestupný trend a jsou důležité zejména pro majitele a investory.⁵⁰

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Představuje celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na zdroje financování. K výpočtu se používají EAT nebo EBIT v závislosti na interpretaci. Při použití EBIT lze porovnávat podniky z různého daňového prostředí. ROA tedy vypočteme takto:⁵¹

⁴⁸ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.2, s. 58-59

⁴⁹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.2, s. 58-59

⁵⁰ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.2, s. 60-61

⁵¹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.2, s. 61-62

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celkový vložený kapitál}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Vyjadřuje, jak je kapitál vložený do podniku výnosný. Pro investory znamená informaci, díky které si mohou vyhodnotit, jestli je jejich kapitál dostatečně obnovován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Doporučená hodnota ukazatele by měla být vyšší než úroková míra cenných papírů s minimálním rizikem.⁵²

$$ROE = \frac{\text{Zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel udává, kolik Kč zisku vyprodukuje podnik na 1 Kč tržeb. Jeho hodnota zobrazuje ziskovou marži.⁵³

$$ROS = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

Rentabilita investic (ROI)

Představuje celkovou výnosnost z investice. S pomocí tohoto ukazatele můžeme vyhodnotit efektivnost a návratnost uskutečněných i plánovaných investic. Tento ukazatel je důležitý jak pro ředitele podniku, tak i pro případné investory.⁵⁴

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

1.4.3 Ukazatele zadluženosti

Při financování podniku je důležitá nejen výše vloženého kapitálu, ale také jeho struktura. Poměr mezi vlastním a cizím kapitálem nám pomáhá nastavit finanční politiku tak, aby vycházela pro podnik co nejvýhodněji. Při příliš velkém zadlužení nejsou věřitelé ochotni

⁵² RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.2, s. 63

⁵³ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.2, s. 65

⁵⁴ Rentabilita: Návratnost investice, 2019. *Managementmania* [online]. ISSN 2327-3658, 8.1.2019 [cit. 2020-04-01]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-investic>

podniku poskytnout další finance. Naopak financování jen z vlastních zdrojů je dražší. Optimalizace těchto poměrů je tak základem pro efektivní finanční hospodaření.⁵⁵

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti je důležitý zejména pro věřitele. Udává poměr celkových závazků k majetku firmy, tedy aktivům. Při posouzení je nutné brát v potaz celkovou strukturu cizího kapitálu a také výnosnost, které podnik dosahuje. Nižší hodnoty jsou brány věřiteli pozitivně. Opakem k celkové zadluženosti je **koeficient samofinancování**, který vyjadřuje míru financování aktiv prostředky vlastníků. Součet celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by tak měl být roven 1.⁵⁶

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Míra zadluženosti

Udává poměr mezi cizím a vlastním kapitálem. Cizí zdroje by neměly v dlouhodobém období přesahovat jeden a půl násobek hodnoty vlastního jmění.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí

Hodnota ukazatele úrokového krytí nám říká, kolikrát je podnik schopen ze zisku uhradit úroky.⁵⁷

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

⁵⁵ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.2, s. 67

⁵⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.2, s. 68

⁵⁷ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.2, s. 69

1.5 Bilanční pravidla financování

Cílem bilančních pravidel je dosažení finanční rovnováhy. Mezi tyto pravidla patří zlaté pravidlo financování, zlaté pari pravidlo, pravidlo vyrovnaní rizika a zlaté pravidlo růstu.

1.5.1 Zlaté pravidlo financování

Myšlenkou tohoto pravidla je časově vyrovnaná skladba aktiv a pasiv. V praxi to znamená, že ke krytí dlouhodobých aktiv by měl podnik využívat dlouhodobé zdroje stejně jako krátkodobé zdroje ke krytí krátkodobých aktiv.⁵⁸

1.5.2 Zlaté pari pravidlo

Podstata pari pravidla je ve výši vlastního kapitálu v podniku. Podnik by tak podle tohoto pravidla neměl k financování používat více vlastního kapitálu, než dokáže uložit v dlouhodobém majetku.⁵⁹

1.5.3 Pravidlo vyrovnaní rizika

V tomto případě hovoří Scholleová⁶⁰ o tom, že výše vlastního kapitálu má být nejméně srovnatelná s výší kapitálu cizího. Dodržování tohoto pravidla je důležité zejména pro subjekty zvažující poskytnutí nějaké formy externího financování.

1.5.4 Zlaté pravidlo růstu

Poslední bilanční pravidlo říká, že růst investic by měl být podložen růstem tržeb. Úkolem pravidla je zabránit dalším investicím za předpokladu klesajících tržeb. Podstatou je zabránit dalším investicím do majetku, který nepřináší užitek. Je však potřeba rozlišit investice s dlouhodobým charakterem u kterých přichází požadované zisky později.⁶¹

⁵⁸ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 271 stran: ilustrace. ISBN 978-80-271-0413-0. s.71

⁵⁹ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 271 stran: ilustrace. ISBN 978-80-271-0413-0. s.75

⁶⁰ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 271 stran: ilustrace. ISBN 978-80-271-0413-0. s.74

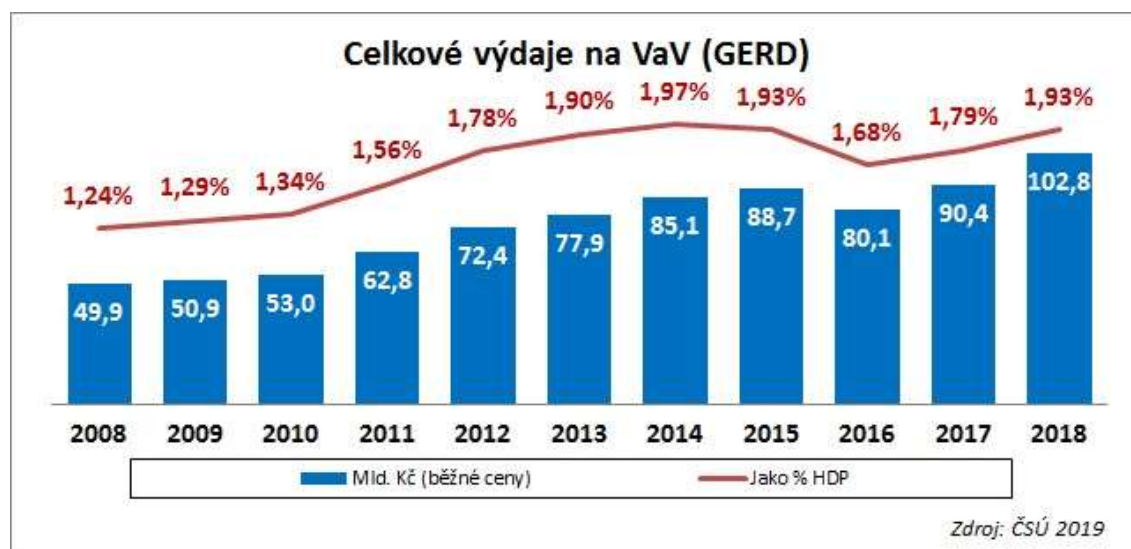
⁶¹ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 271 stran: ilustrace. ISBN 978-80-271-0413-0. s.76

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce bude popsána zvolená společnost, předmět jejího podnikání a také zamýšlený inovační proces, jenž by měl být předmětem financování. Dále budou za základě rozvahy a výkazů zisku a ztrát ve vypočteny základní poměrové ukazatele, pomocí kterých bude vyhodnocena finanční situace vybraného podniku. Na základě těchto ukazatelů bude navrhnout způsob financování vybrané inovace.

2.1 Inovační politika v ČR

V roce 2019 vyšla nová inovační strategie České republiky s plánem postupně se zařadit mezi inovační lídry v EU. Dlouhodobým cílem této strategie je dosáhnout v roce 2030 celkových výdajů na výzkum, vývoj a inovace na úrovni 3 % HDP. Z toho by 2 % měly tvořit podnikatelské zdroje a 1 % veřejné zdroje. V současné době je podíl těchto výdajů těsně pod 2 % HDP, což odpovídá evropskému průměru. Vývoj celkových výdajů na VaV a porovnání se státy EU zachycuje obrázek č. 1 a 2.⁶²



Obrázek č. 1: Vývoj celkových výdajů na VaV v ČR.⁶³

⁶² Úřad vlády České republiky [online]. Dostupné z: https://www.vlada.cz/assets/urad-vlady/poskytovani-informaci/poskytnute-informace-na-zadost/Priloha_1_Inovacni-strategie.pdf.

⁶³ ČSÚ. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/statistika_vyzkumu_a_vyvoje.

Logo společnosti:



2.2.2 Velikostní zařazení

Firma EUROZET, s. r. o. spadá do kategorie malých podniků, kdy nepřekračuje ani jednu z uvedených hraničních hodnot:

- Aktiva celkem 100 000 000 Kč
- Obrat 200 000 000 Kč
- ≤50 zaměstnanců

2.2.3 Historie společnosti

Společnost EUROZET, s. r. o. byla založena v roce 2004 panem Františkem Talašem jako nástupní organizace firmy ATESO, s.r.o. Ihned po založení vznikla smluvní spolupráce s DAEWOOD AVIA a. s., na které společnost získala první zakázky na výrobu a opravu náhradních dílů do nákladních automobilů AVIA. Na základě zkušeností zakladatele začala společnost rozšiřovat sortiment nabízených dílů na vozy značky TATRA, Zetor, Karosa, Liaz, SOR a další. Od počátku výroby zařadila firma do svého portfolia také výrobu a vývoj tlumičů pérování používaných v nákladní dopravě, na které spolupracovala také s technickou univerzitou v Liberci. Z důvodu rostoucí poptávky po náhradních dílech a nedodržování požadovaných termínů od dodavatelů se management společnosti rozhodl pro nákup strojů sloužících ke kovoobrábění. Podnik se tak stal více soběstačným, což se mu vyplatilo zejména v období finanční krize, kdy i přes hospodářský pokles výroby v průmyslovém odvětví dokázal udržet pozici na trhu.

V roce 2014 se vedení společnosti na základě provedení analýzy konkurenčního prostředí rozhodlo o rozšíření výroby a založení provozu slévárny přesného lití hliníku. V letech 2014–2015 probíhala příprava provozu a hledání vhodného prostoru. To se díky ustavičné práci zaměstnanců povedlo a společnost tak mohla v roce 2016 zahájit zkušební provoz.

V roce 2017 společnost odkoupila pronajaté prostory a produkce slévárny začala stoupat. Kromě vykrytí spotřeby odlitků pro vlastní výrobu náhradních dílů se společnost díky možnosti výroby a vývoje přesných a tenkostěnných odlitků dle požadavků zákazníka stala zajímavá pro široké spektrum nových zákazníků z oblasti zdravotnického, automobilového, elektrotechnického i kolejového průmyslu a začala si tak budovat pozici na slévárenském trhu v ČR. Výhodou společnosti je, že na rozdíl od konkurenčních sléváren má vlastní kovoobrábění, a dokáže tak zákazníkovi nabídnout výrobu formy nutné k sériové výrobě požadovaných dílů.

V současnosti má společnost EUROZET, s. r. o. dvě střediska, ve kterých zaměstnává kolem 35 zaměstnanců.

2.2.4 Předmět financování

Předmětem financování je inovační projekt společnosti EUROZET, s. r. o.

Výstupním cílem projektu je uvedení inovovaného výrobku, který je využíván převážně u zemědělských strojů. Jedná se o produktovou inovaci vyššího řádu. Myšlenka projektu vznikla na základě komunikace vedení společnosti s největšími odběrateli těchto zařízení. Cílem je dodat na trh nový, vylepšený produkt, který bude prokazovat známky úspory času, energie i náročnosti.

Rozpočet projektu činí 2,8 milionu Kč bez DPH. Efektivnost projektu si nechala firma vyhodnotit a její hodnoty dosahovali velice příznivých hodnot zejména s ohledem na očekávané zvýšení tržeb. Projekt se tak pro společnost jeví jako přínosný a efektivní a očekává se od něj návratnost vložených prostředků.

Konkrétní cíle projektu:

- Pořízení nové výrobní technologie na výrobu inovovaného výrobku
- Rozšíření tržního segmentu
- Snížení vlivu na životní prostředí díky materiálové a energetické úspoře

Na vývojové a výzkumné činnosti podnik spolupracoval mimo jiné s největším odběratelem tohoto zařízení. Díky tomu získal reálná data z praktického využití, což vedlo k optimalizaci požadovaných technologických specifikací inovovaného výrobku.

Plánovaná doba realizace projektu je během roku 2020 s předpokladem uvedení inovovaného výrobku na trh nejpozději v 1. čtvrtletí roku 2021.

Protože se jedná o chystaný projekt, společnost EUROZET, s. r. o. si nepřeje zveřejnit bližší informace v podobě fotografií či technologických specifikací zamýšlené inovace.

2.3 Finanční analýza společnosti

Abychom mohli navrhnout financování jakékoliv investice, je zapotřebí znát současnou finanční situaci podniku. Pomocí Rozvahy a Výkazu zisku a ztrát v letech 2015 až 2019 budou popsány vybrané ekonomické ukazatele a jejich vývoj. Dále budou vypočítány základní poměrové ukazatele na jejichž základě bude navrhnut poměr mezi využitím vlastního a cizího kapitálu pro zamýšlenou investici.

Z dlouhodobého hlediska je cílem společnosti rostoucí výsledek hospodaření. Ve sledovaném období docházelo k investicím za účelem vytvoření a vybavení nové provozovny. Přesto však v grafu č. 2 můžeme vidět, že k meziročnímu nárůstu skutečně docházelo. Výjimku tvoří rok 2017, kdy podnik hospodařil se ztrátou, a to zejména z důvodu mimořádných nákladů spojených s nákupem nové výrobní haly.



Graf č. 1: Vývoj výsledku hospodaření ve sledovaném období⁶⁵

V tabulce č. 3 můžeme vidět hodnoty vybraných ukazatelů, jejichž změny zakresluje graf č. 2. Hodnota aktiv ve sledovaném období má rostoucí tendenci, která je zapříčiněna

⁶⁵ Vlastní zpracování dle účetních výkazů.

nákupem strojů a zařízení do společnosti. S rozšířením výroby také rostou zásoby a produkce, ze které vychází nárůst pohledávek. Největší rozdíl v nastal v roce 2017, kdy se aktiva nákupem zmiňované výrobní haly zvedly o necelých 6 miliónů Kč. V roce 2018 naopak došlo k odpisu výrobního zařízení, což znamenalo pokles o necelé 2 miliony Kč.

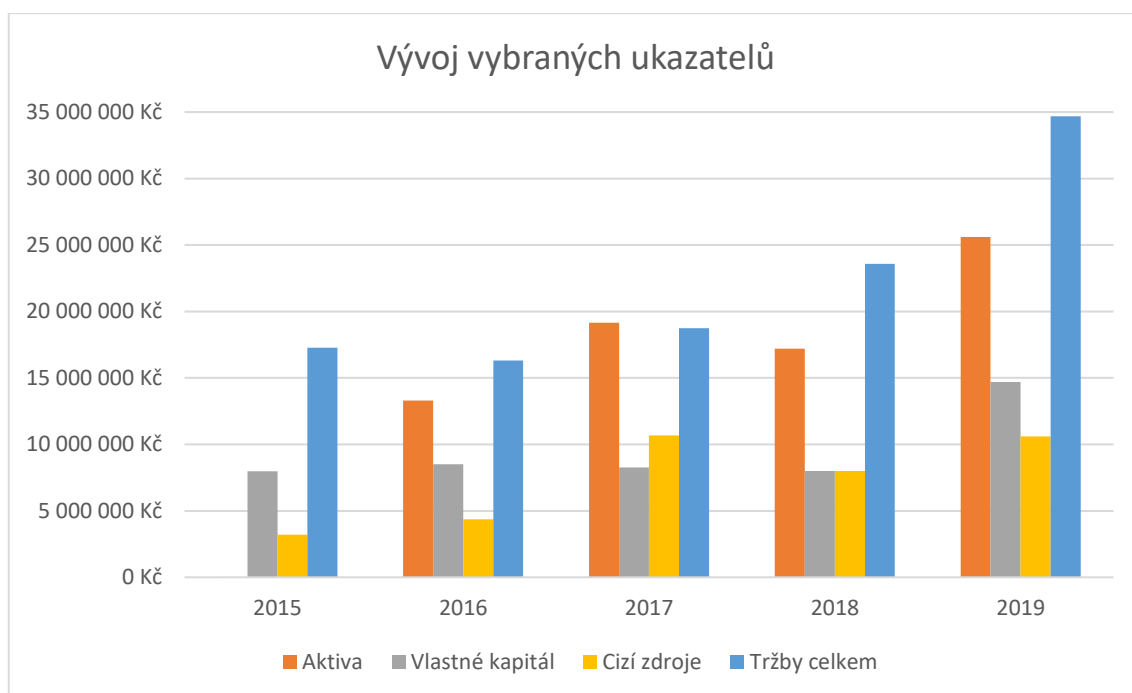
Vlastní kapitál společnosti je z největší části tvořen výsledkem hospodaření z předcházejících účetních období, kdy majiteli nedocházelo k vyplacení podílů na zisku. Dále obsahuje základní kapitál, který byl 200 000 Kč. Cizí zdroje podniku tvoří především závazky za odběrateli a úvěrovou společností, která poskytla úvěr na koupi nové výrobní haly.

Jedním z důvodů založení nové pobočky bylo také očekávané zvýšení tržeb. Pomocí grafu č.2 můžeme vidět, že za sledované období tržby vzrostly téměř dvojnásobně.

Tabulka č. 3: Vybrané ukazatele v Kč⁶⁶

Ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
EAT	410041,26	547220,37	-257681,72	733272,57	5697497,00
Aktiva	11358564,04	13297438,85	19143573,00	17208316,02	25613638,22
Vlastní kapitál	7966860,31	8514080,68	8256398,96	8989671,53	14687168,53
Cizí zdroje	3209714,91	4359585,26	10671190,21	7994613,08	10594091,00
Tržby celkem	17269410,23	16315019,21	18741860,90	23592588,02	34676992,58

⁶⁶ Vlastní zpracování dle účetních výkazů.



Graf č. 2: Vývoj vybraných ukazatelů⁶⁷

2.3.1 Ukazatele rentability

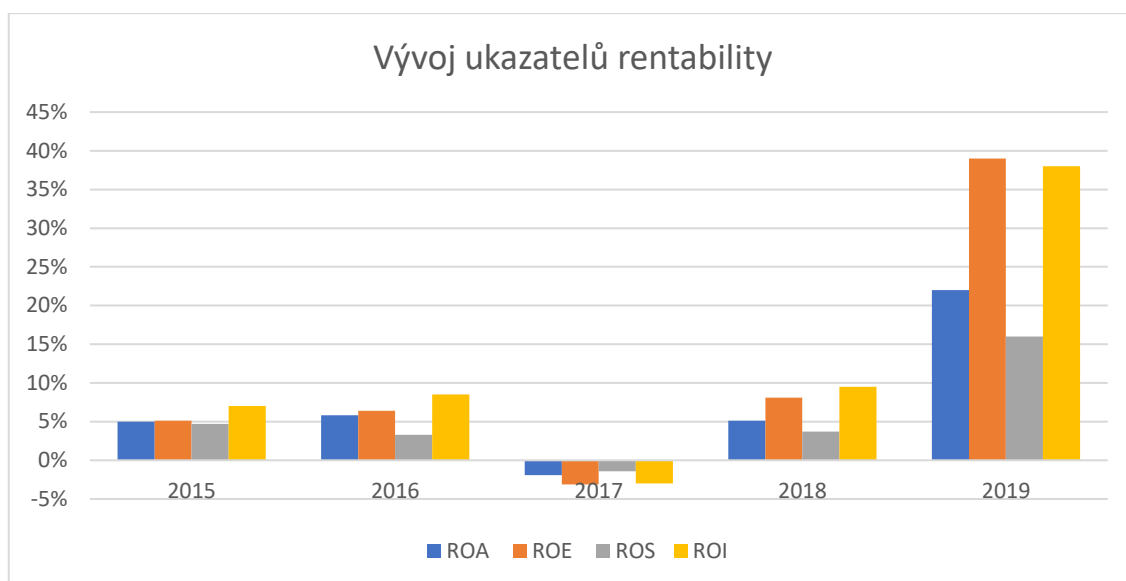
Tabulka níže obsahuje hodnoty rentability, k jejichž výpočtu byl použit výsledek hospodaření před zdaněním (EBIT). Meziroční změny jsou zaznamenány v grafu č.3. Tyto ukazatele nám říkají, jaká byla efektivita podnikání ve sledovaném období.

Tabulka č. 4: Ukazatele rentability v %⁶⁸

Ukazatelé rentability v %	2015	2016	2017	2018	2019
ROA	5	5,8	-1,9	5,1	22
ROE	5,1	6,4	-3,1	8,1	39
ROS	4,7	3,3	-1,4	3,7	16
ROI	7	8,5	-3	9,5	38

⁶⁷ Vlastní zpracování dle účetních výkazů.

⁶⁸ Vlastní zpracování dle účetních výkazů.



Graf č. 3: Vývoj ukazatelů rentability⁶⁹

Hodnoty **ROA** ve sledovaném období přesahují 5 %, což je ve srovnání s průměrnou úrokovou sazbou u úvěrů bankovních subjektů signál k využití externího financování k podnikovým investicím. Výjimku tvořil rok 2017, kdy podnik hospodařil se ztrátou. Naopak v roce 2019 došlo k nárůstu produkce a tržeb, které se promítly také do ukazatelů rentability. Ukazatel **ROE** má ve sledovaném období rostoucí trend. Výjimku tvoří opět rok 2017. Hodnoty ROE by měli být vyšší než výnos z méně rizikových investic jako například státní dluhopisy s výnosem kolem 6 % p. a. **ROS** se ve sledovaném období mění v závislosti na dosaženém výsledku hospodaření. Z hodnot v roce 2019 můžeme konstatovat, že cenová politika u výrobků je nastavena dobře. Ukazatel **ROI** má stejně jako ostatní ukazatele ve sledovaném období rostoucí trend. Hodnotu z roku 2019 můžeme označit za velmi dobrou.

2.3.2 Ukazatele likvidity

Následující tabulka obsahuje hodnoty jednotlivých likvidit ve sledovaném období. Jejich meziroční změny znázorňuje graf č. 4.

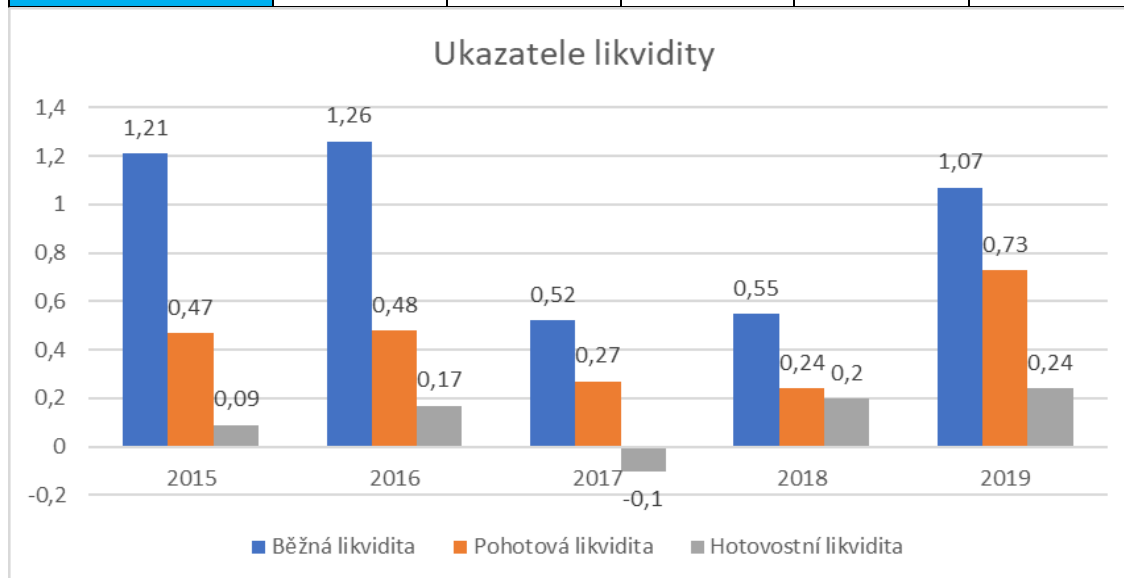
Tabulka č. 5: Ukazatele likvidity⁷⁰

Ukazatele likvidity	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	1,21	1,26	0,52	0,55	1,07

⁶⁹ Vlastní zpracování dle účetních výkazů.

⁷⁰ Vlastní zpracování dle účetních výkazů.

Pohotovává likvidita	0,47	0,48	0,27	0,24	0,73
Hotovostní likvidita	0,09	0,17	-0,1	0,2	0,24



Graf č. 4: Vývoj ukazatelů likvidity⁷¹

V letech 2015 až 2017 jsou hodnoty **hotovostní** likvidity nižší, než je doporučováno. Společnost v tomto období neudržovala dostatek platebních prostředků v nejvíce likvidní formě, což znamenalo neschopnost splacení krátkodobých závazků pomocí peněžních prostředků. V letech 2018 a 2019 se hodnoty hotovostní likvidity dostaly k doporučené hodnotě.

Pohotovává likvidita se kromě let 2016 a 2017 pohybuje kolem doporučených hodnot. To vypovídá o schopnosti podniku dostát svým závazkům za předpokladu prodeje svých zásob.

Hodnoty **běžné** likvidity jsou nižší, než je doporučováno. Její hodnoty nám říkají, kolikrát je společnost schopná dostát svým závazkům. S klesajícími hodnotami klesá také solventnost společnosti, což může znamenat komplikace při získání peněz od bankovních subjektů.

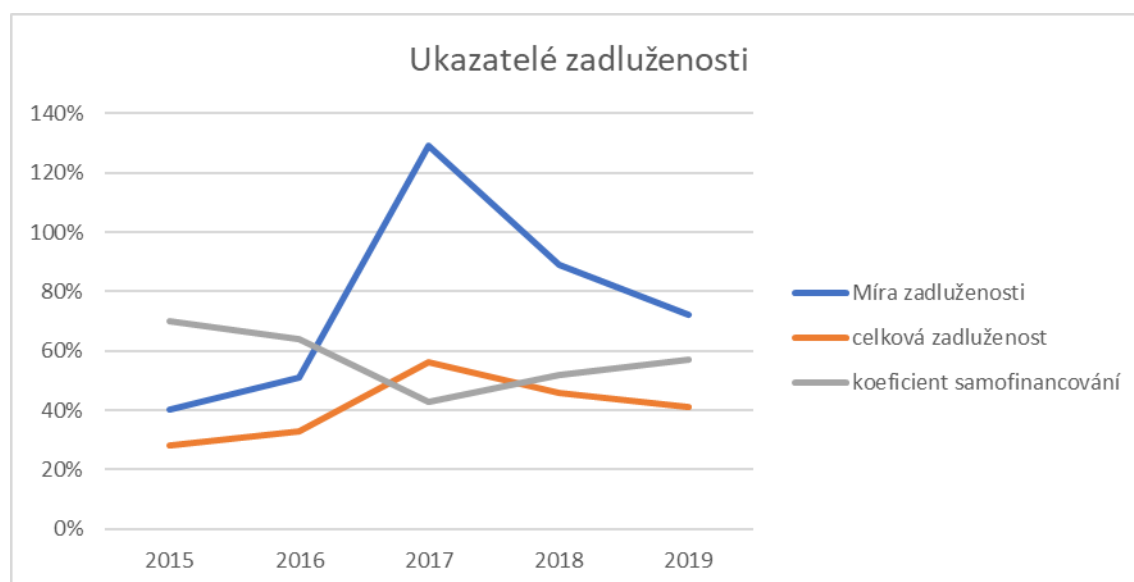
⁷¹ Vlastní zpracování dle účetních výkazů.

2.3.3 Ukazatelé zadluženosti

Cílem těchto ukazatelů je popsat finanční úroveň firmy. Tabulka níže obsahuje výpočty míry zadluženosti, celkové zadluženosti a také koeficientu samofinancování. Trend v čase těchto ukazatelů zachycuje graf č. 5.

Tabulka č. 6: Ukazatele zadluženosti v % ⁷²

Ukazatele zadluženosti v %	2015	2016	2017	2018	2019
Míra zadluženosti	40	51	129	89	72
celková zadluženost	28	33	56	46	41
koeficient samofinancování	70	65	43	53	58



Graf č. 5: Ukazatele zadluženosti⁷³

Celková zadluženost a **míra zadluženosti** ve sledovaném období měly nejprve rostoucí trend, kdy firma využívala k nákupu budovy a nových zařízení cizí zdroje. Od Roku 2018 však zadluženost klesá, z čehož vyplívá nárůst **koeficientu samofinancování**, který je důležitým ukazatelem pro věřitele. Pro společnost by tak při udržení současného trendu neměl být problém získat finance z externích zdrojů.

⁷² Vlastní zpracování dle účetních výkazů.

⁷³ Vlastní zpracování dle účetních výkazů.

K ukazatelům zadluženosti lze přiřadit také **ukazatel úrokového krytí**, který zachycuje následující tabulka.

Tabulka č. 7: Úrokové krytí⁷⁴

Položka	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT + nákladové úroky v tis. Kč	660,7	848,1	-191,4	1156,7	5961,6
nákladové úroky v tis. Kč	90,3	80,6	66,3	272,9	264,1
úrokové krytí	7,32	10,52	-	4,24	22,58

Doporučené hodnoty ukazatele jsou větší než 3. V oblasti strojírenství, do kterého podnik spadá se doporučuje hodnota větší než 4,5. Z vypočtených hodnot lze konstatovat, že až na rok 2017, kdy výsledek hospodaření skončil ztrátou, je úrokového krytí společnosti nad doporučenými hodnotami.

2.4 Bilanční pravidla

2.4.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo spočívá ve způsobu krytí majetku. Myšlenkou je, že dlouhodobý majetek by měli pokrývat dlouhodobé zdroje stejně jako krátkodobý majetek zdroje krátkodobé. Následující tabulka obsahuje hodnoty zlatého bilančního pravidla ve sledovaném období.

Tabulka č. 8: Zlaté bilanční pravidlo⁷⁵

Zlaté bilanční pravidlo	2015	2016	2017	2018	2019
dlouhodobý majetek v Kč	7293257,35	7621988,35	13546988,35	12750259,95	14073345,53
krátkodobý majetek v Kč	3887412,16	5472460,66	5513318,6	4372625,22	11441482,44
dlouhodobé zdroje v Kč	7966860,31	8514080,68	8256398,96	8989671,53	14687168,53
krátkodobé zdroje v Kč	3209714,91	4359585,26	10671190,21	7994613,08	10594091,3
dl.zdroje/dl.majetek	1,09	1,12	0,61	0,71	1,04
kr.zdroje/kr.majetek	0,83	0,80	1,94	1,83	0,93

⁷⁴ Vlastní zpracování dle účetních výkazů.

⁷⁵ Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Ve sledovaném období docházelo v letech 2017 a 2018 k financování dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji, což bývá nazýváno jako agresivní přístup. Krátkodobé zdroje v těchto letech převyšovali krátkodobý majetek podniku. V letech 2015, 2016 a 2019 bylo financování podniku vyrovnanější.

2.4.2 Pravidlo vyrovnaní rizika

Podle pravidla vyrovnaní rizika by vlastní kapitál podniku neměl být nižší než kapitál cizí. Hodnoty vlastního a cizího kapitálu v Kč zobrazuje tabulka.

Tabulka č. 9: Pravidlo vyrovnaní rizika⁷⁶

Pravidlo vyrovnaní rizika	2015	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál v Kč	7966860,31	8514080,68	8256398,96	8989671,53	14687168,53
Cizí zdroje v Kč	3209714,91	4359585,26	10671190,21	7994613,08	10594091,30
Cizí zdroje/vlastní zdroje	0,40	0,51	1,29	0,89	0,72

Společnost ve sledovaném období splňuje pravidlo vyrovnaní rizika. Z analyzovaných dat lze konstatovat, že vlastní zdroje podniku převyšují ty cizí. Výjimku tvoří rok 2017, kdy došlo k investici financované úvěrem, díky kterému hodnota cizích zdrojů výrazně vzrostla. Poměr cizích a vlastních zdrojů nám udává zadlužení společnosti, které je důležitým ukazatelem pro případné věřitele.

2.4.3 Zlaté pari pravidlo

Podle zlatého pari pravidla by měl být vlastní kapitál menší než dlouhodobý majetek.

Tabulka č. 10: Zlaté pari pravidlo⁷⁷

Zlaté pari pravidlo	2015	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál v Kč	7966860,31	8514080,68	8256398,96	8989671,53	14687168,53
Dlouhodobý majetek v Kč	7293257,35	7621988,35	13546988,35	12750259,95	14073345,53
Vlastní kapitál/ Dlouhodobý majetek	1,09	1,12	0,61	0,71	1,04

⁷⁶ Vlastní zpracování dle účetních výkazů.

⁷⁷ Vlastní zpracování dle účetních výkazů.

Z dat uvedených v tabulce lze konstatovat, že zatímco v letech 2015 a 2016 převyšoval vlastní kapitál dlouhodobý majetek, v roce 2017 a 2018 je tomu naopak a společnost tak v tomto období pari pravidlo splňuje.

2.4.4 Zlaté poměrové pravidlo

Podle tohoto pravidla by tempo růstu tržeb nemělo být menší než tempo růstu investic.

Tabulka č. 11: Zlaté pravidlo růstu⁷⁸

Pravidlo růstu	2015	2016	2017	2018	2019
Celkové tržby v tis. Kč	17269	16315	18715	23593	34677
Dlouhodobý majetek v tis. Kč	7293	7622	13548	12750	14073
Růst tržeb	x	-6 %	15 %	26 %	47 %
Růst investic	x	5 %	78 %	-6 %	10 %

V roce 2016 a 2017 společnost toto pravidlo nesplňuje. Důvodem je investice do nákupu strojů a budovy. Od roku 2018 šly díky zavedení výroby tržby nahoru, díky čemu dochází ke splnění zlatého poměrového pravidla.

2.5 Celkové zhodnocení finanční situace

Společnost EUROZET, s. r. o. lze považovat za prosperující podnik. I přes ztrátu v roce 2017, která byla způsobena hlavně rostoucími náklady spojenými s investicemi do nové výroby, se tržby ve sledovaném období téměř zdvojnásobily. Dlouhodobý majetek společnosti také výrazně vzrostl, což vypovídá o neustálých investicích výrobního charakteru. Podnik rozšířil portfolio své výroby o slévárenské produkty, díky kterým vstoupil na nový trh a zvýšil tak své možnosti dalšího růstu.

Při porovnání ukazatelů rentability ve sledovaném období hodnota ROE mírně převyšuje ROA. Z toho lze vyvodit, že vlastní kapitál je výnosnější než celková aktiva. Zároveň je ROA vyšší, než průměrná úroková sazba což znamená, že pro růst podnikání se nabízí využít úvěrové prostředky. Rostoucí hodnoty ROI potvrzují výnosnost vynaložených investic podniku. Co se týká solventnosti firmy, pomocí ukazatelů likvidity jsme zjistili, že společnost doporučených hodnot nedosahuje. Je to však dané také odvětvím, ve kterém firma působí. Ve výrobním podniku je potřeba držet zásoby ve větší míře a zároveň

⁷⁸ Vlastní zpracování dle účetních výkazů.

zákazníci z řad automobilového průmyslu mají v porovnání s ostatními delší dobu splatnosti za odebrané zboží.

Ukazatele zadluženosti podniku měli od počátku sledovaného období nejprve rostoucí trend, což bylo zapříčiněno převážně pořízením dlouhodobého majetku pomocí bankovního úvěru. Lze tedy hovořit o dočasném růstu zadluženosti, ze kterého však plyne rentabilita vložených prostředků. Od roku 2018 celková zadluženost klesá, zatímco koeficient samofinancování roste. Při udržení současného trendu by schválení úvěru na zamýšlenou inovaci nemělo představovat problém. Výsledky úrokového krytí dosahují doporučených hodnot. V posledním roce tyto hodnoty dokonce několikanásobně převyšují.

U zlatého bilančního pravidla se hodnoty během období výrazně mění. Z počátku vyrovnaného financování dlouhodobého i krátkodobého majetku musel podnik v letech 2017 a 2018 použít k financování dlouhodobého majetku krátkodobé zdroje, což bývá nazýváno jako agresivní způsob financování. V roce 2019 se financování opět více vyrovnalo. Pravidlo vyrovnaní rizika bylo až na rok 2017 dodrženo v celém období. Vlastní zdroje podniku nepřevažovaly nad dlouhodobým majetkem pouze v letech 2017 a 2018, v tomto období tak bylo dodrženo zlaté pari pravidlo. Jelikož v půlce období začal být trend růstu tržeb větší než růst investic, zamýšlená investice se z pohledu poměrového pravidla jeví jako vhodná.

Z vypočtených ukazatelů vyplývá, že společnost má rezervy v likviditě, která by mohla ohrozit její solventnost. I přes tento nedostatek je však z ostatních ukazatelů zřejmé, že se financování zamýšlené inovace pomocí cizích zdrojů jeví jako výhodnější.

3 VARIANTY FINANCOVÁNÍ

V této části budou popsány a porovnány varianty financování plánované investice společnosti.

Nejdříve bude popsána možnost financování z vlastních zdrojů společnosti EUROZET, s. r. o.

Následně budou popsány varianty využití cizích zdrojů. V této části budou představeny možnosti využití bankovního úvěru na inovační projekt společnosti. Pro porovnání bude popsána také možnost financování nových technologií leasingem.

Poslední představenou možností bude financování inovace z veřejných zdrojů, konkrétně možnosti podniku využít přímé a nepřímé podpory a také prostředky ze strukturálních fondů EU.

Na konci této části proběhne komparace možných forem financování a bude zpracován vlastní návrh na řešení problematiky financování zamýšlené inovace.

3.1 Financování pomocí vlastních zdrojů podniku

První možností, kterou lze financovat inovační plán, je využití vlastních zdrojů podniku. Aby bylo toto financování vůbec možné, je potřeba, aby podnik disponoval dostatečným množstvím peněžních prostředků. Už z ukazatelů likvidity v tabulce č. 5 lze konstatovat, že likvidita podniku není na požadované úrovni. To znamená, že podnik nedisponuje takovým množstvím peněžních prostředků, aby byl schopen financovat chystaný inovační plán pouze ze svých vlastních zdrojů tak, že by při tom neohrozil chod a solventnost firmy.

Jelikož se jedná z pohledu společnosti o zajímavý projekt, variantou, jak docílit schopnosti samofinancování je navýšit základní jmění společnosti jednou z možností, které uvádí zákon o obchodních korporacích⁷⁹, konkrétně § 216, který uvádí tyto způsoby:

- převzetím vkladové povinnosti ke zvýšení dosavadních vkladů nebo k novému vkladu,

⁷⁹ ČESKO. Občanský zákoník; Zákon o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích); Zákon o mezinárodním právu soukromém a prováděcí a související zvláštní předpisy: 2014. 3. vyd. Olomouc: ANAG, 2014, 809 s.; 21 cm. ISBN 978-80-7263-734-8.

- z vlastních zdrojů, nebo
- kombinací předchozích dvou způsobů zvýšení základního kapitálu.

Společnost EUROZET, s. r. o. má 2 vlastníky, kteří drží shodně 50% podíl. V případě, že by se majitelé společnosti rozhodli zvýšit základní kapitál, lze uvažovat o pořízení nové technologie z vlastních zdrojů podniku.

V případě, že nebudeme brát v potaz pojištění jsou výdaje na inovační projekt z vlastních zdrojů 2 800 000 Kč bez DPH. K této částce je však zapotřebí připočítat náklady obětované příležitosti například ve formě dluhopisů či vkladů na různé formy spořicíh účtů.

3.2 Financování pomocí cizích zdrojů

3.2.1 Financování úvěrem

V této části budou popsány varianty financování úvěrem od vybraných úvěrových společností. Požadovaná doba splatnosti je 5 let.

Pro nabídku financování inovačního projektu úvěrem byly osloveny společnosti:

- MONETA Money Bank, a. s.
- Raiffeisen – Leasing, s. r. o.
- Československá obchodní banka, a. s.
- UniCredit Leasing CZ, a. s.
- Česká spořitelna, a. s.

MONETA Money Bank, a. s.

Historie MONETA Money bank, dříve GE Capital Bank, sahá do roku 1998, kdy tato divize americké korporace Generali Electric vstoupila na český trh. V roce 2008 prošla banka reorganizací značky a přejmenovala se na GE Money Bank. Pod dnešním názvem začala tato společnost vystupovat od roku 2016, kdy společnost vstoupila na burzu a stala se ryze českou bankou. V současnosti je čtvrtou největší bankou v ČR.⁸⁰

⁸⁰ MONETA Money bank. O nás [online]. c2020 [cit. 2020-04-10]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/o-nas/historie>

Na základě poptávky možného financování na požadovaný typ investice banka poslala nabídku, jejíž kalkulace je shrnuta v následující tabulce.

Tabulka č. 12: Nabídka financování od MONETA Money Bank⁸¹

Výše úvěru	2 800 000 Kč
Poplatek za poskytnutí úvěru	3000 Kč
Splatnost	60 měsíců
Úroková sazba v p. a.	3,9 % s fixací na 3 roky nebo 4 % s fixací na 5 let.
Splátka měsíční jistiny	46 700 Kč
Celkové úroky	277 206 Kč

Na zajištění úvěru bude použita nakoupená technologie, případně část dlouhodobého majetku firmy. Při využití úrokové sazby 3,9 % s fixací na 3 roky poskytuje banka na konci období fixace možnost mimořádné splátky či splacení celého úvěru zcela zdarma. V případě schválení a obdržení dotace umožňuje mimořádnou splátku ve výši dotace. V tomto případě bude úvěr upraven adekvátním zkrácením doby splatnosti nebo bude upravena výše splátky se zachováním doby splatnosti. Úvěr bude splácen měsíčními splátkami s konstantním úmorem. Celková splátka je tedy součtem jistiny a úroku, který postupně klesá.

Společnost za tento úvěr zaplatí na úrocích 277 206 Kč. K tomu je potřeba přičíst poplatek za poskytnutí úvěru ve výši 3000 Kč. Celkové výdaje firmy na inovační projekt financovaný nabízeným úvěrem od MONETA Money Bank jsou tedy 3 080 206 Kč. Do nákladů není započítáno DPH z počáteční ceny ve výši 588 000 Kč, které hradí společnost z vlastních zdrojů a také pojištění, které není obsahem kalkulace.

Raiffeisen – Leasing, s. r. o.

Společnost Raiffeisen leasing byla založena v roce 1994 kdy zároveň vstoupila na český trh. Vlastníky této společnosti jsou Raiffeisenbank, a.s. a Raiffeisen – Leasing

⁸¹ Vlastní zpracování dle nabídky společnosti Moneta.

International GmbH Wien. Společnost se zaměřuje zejména na financování investičních potřeb klienta v oblasti strojů, technologií, zařízení atd.⁸²

Jako výhody financování pomocí úvěru uvádí společnost tyto výhody:

- klient, jakožto vlastník financované technologie, může čerpat prostředky z dotačních programů.
- minimální doba financování není omezena zákonem.
- klient má možnost jednorázového odpočtu DPH na počátku splácení.
- splátky úvěru nejsou zatíženy DPH.

Nezávazná nabídka financování investice od této společnosti se nachází v tabulce níže.

Tabulka č. 13: Nabídka financování od Raiffeisen leasing⁸³

Vlastní zdroje	677 600 Kč	
Výše úvěru	2 710 400 Kč	
Varianta splácení úvěru	CZK	EUR
Poplatek za poskytnutí úvěru	0 Kč	0 Kč
Splatnost	60 měsíců	60 měsíců
Úroková sazba v p. a.	3,05 %	2,51 %
Měsíční splátka	48 763 Kč	48 114 Kč
Celkové úroky	215 380 Kč	176 440 Kč

Protože má firma EUROZET, s. r. o. také eurový účet, na který chodí platby od zahraničních zákazníků, nabídla společnost Raiffeisen možnost splácení úvěru v CZK i v eurech. Pro obě varianty splácení byla nabídnuta předběžná kalkulace úvěru, kterou zachycuje tabulka.

Vstupní cena pro výpočet splátek v EUR je uvedena v CZK tak, aby bylo možné porovnat rozdíl ve splátce (s CZK splácením). Výše úvěru v EUR by byla reálně přepočtena kursem v den sjednání úvěru. Pro obě varianty je požadováno spolufinancování z vlastních zdrojů

⁸² Raiffeisen – Leasing, s.r.o. O nás [online]. c2020 [cit. 2020-04-10]. Dostupné z: <https://www.rl.cz/o-nas/profil-spolecnosti/>.

⁸³ Vlastní zpracování dle nabídky společnosti Raiffeisen leasing.

ve výši 20 % z kupní ceny včetně DPH. K oběma variantám je tak nutno připočíst 677 600 Kč.

Splátky jsou hrazeny anuitním způsobem. Celkové úroky pro variantu financování v CZK vycházejí na 215 380 Kč. Pro variantu financování v eurech vycházejí předběžně na 176 440 Kč. Při využití financování od Raiffeisen-leasing budou náklady na projekt v případě I. varianty 3 603 380 Kč. V případě využití II. varianty budou náklady přibližně 3 564 440 Kč. Ač se zdá varianta splácení v eurech jednoznačně výhodnější, v případě, že podnik ztratí eurové příjmy a bude muset provádět převody měn k účelu splátky úvěru, vzniknou náklady v podobě rozdílu mezi nákupní a prodejní cenou eura. S tím souvisí také riziko ve změně kursu měny.

Československá obchodní banka, a. s.

Československá obchodní banka, známá pod zkratkou ČSOB, je dceřinou společností KBC Bank NV. ČSOB byla v roce 1964 založena státem s cílem zajišťovat zejména zahraniční obchod. V roce 1999 byla privatizována a jejím vlastníkem se stala belgická KBC Bank NV. V současnosti poskytuje služby jak fyzickým osobám, tak firmám ze všech velikostních odvětví. V ČR působí v retailovém bankovníctví pod značkami ČSOB a Poštovní spořitelna.⁸⁴

ČSOB nabízí pomoc při zpracování a úpravě inovačního plánu tak, aby měl šanci uspět při žádosti o získání dotace.

ČSOB nabízí 2 varianty úvěru. První varianta je podmíněná obdržáním dotace a mimořádné splátky v průběhu čerpání úvěru. Druhá varianta je bez obdržení dotace s anuitní splátkou. Pro obě varianty je podmínkou poskytnutí úvěru od ČSOB spolufinancování z vlastních zdrojů ve výši DPH, tedy 588 tis. Kč.

Nabídka financování od ČSOB je v následující tabulce.

Tabulka č. 14: Nabídka financování ČSOB⁸⁵

Varianta	I.	II.
Vlastní zdroje	588 000 Kč	588 000 Kč

⁸⁴ ČSOB, a. s. Portál [online]. c2020 [cit. 2020-04-12]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/csob/o-csob-a-skupine>

⁸⁵ Vlastní zpracování dle nabídky společnosti ČSOB.

Výše úvěru	2 800 000 Kč	2 800 000 Kč
Splatnost	60 měsíců	60 měsíců
Poplatek za poskytnutí úvěru	0 Kč	0 Kč
Konstantní úmor	28 568,51 Kč	
Fixní splátka		50 312 Kč
Úroková sazba		3 % p.a.
Mimořádná splátka při obdržení dotace	1 260 000 Kč	0 Kč
Celkové úroky	145 541,94 Kč	218 720 Kč

Společnost za I. variantu úvěru zaplatí na úrocích 145 541,94 Kč, při využití II. varianty bude úrok 218 720 Kč. Z vlastních zdrojů zaplatí 588 000 Kč. Celkové výdaje firmy na inovační projekt financovaný nabízeným úvěrem od ČSOB jsou tedy 3 533 541,94 Kč pro I. variantu a 3 606 720 Kč pro variantu II. Do nákladů není započítáno pojištění.

UniCredit Leasing CZ, a. s.

UniCredit leasing vstoupila na český trh v roce 1991. V současnosti se jedná o největší nebankovní instituci zabývající se financováním.⁸⁶

V následující tabulce jsou parametry úvěru nabídnutého od společnosti UniCredit.

Tabulka č. 15: Nabídka financování UniCredit.⁸⁷

Výše úvěru	2 800 000 Kč
Poplatek za poskytnutí úvěru	0 Kč
Splatnost	60 měsíců
Úroková sazba	2,79 % p.a. s fixací na celou dobu splácení.
Splátka	50 051,46 Kč
Celkové úroky	203 600 Kč

⁸⁶ UniCredit leasing, a. s. O nás [online]. c2020 [cit. 2020-04-13]. Dostupné z: <https://www.unicreditleasing.cz/cs/O-nas/O-nas>.

⁸⁷ Vlastní zpracování dle nabídky společnosti UniCredit.

Společnost UniCredit požaduje spolufinancování projektu ve výši DPH, tedy 588 000 Kč. Dále jsou požadovány anuitní splátky se splatností vždy na konci měsíce. V případě úspěšné žádosti o dotaci či nějaké formě financování z veřejných zdrojů je umožněna bezplatná mimořádná splátka, na základě které bude úvěr buď zkrácen nebo budou sníženy splátky.

Celkový úrok vychází na 203 600 Kč. Při využití úvěru od společnosti UniCredit jsou celkové náklady na inovační projekt 3 591 600 Kč

Porovnání úvěrů

Tabulka č. 16: Porovnání úvěrů⁸⁸

Společnost	Moneta MB	Raiffeisen leasing Varianta II	ČSOB Varianta I	UniCredit Leasing
Výše úvěru	2 800 000 Kč	2 710 400 Kč	2 800 000 Kč	2800 000 Kč
Vlastní kapitál	588 000 Kč	677 600 Kč	588 000 Kč	588 000 Kč
Úroky celkem	277 206 Kč	176 440 Kč	145 541,94 Kč	203 600 Kč
Mimořádná splátka	Při obdržení dotace	Při obdržení dotace	1 260 000 Kč	Při obdržení dotace
Poplatky za úvěr	3000 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
Celkové náklady	3 668 206 Kč	3 564 440 Kč	3 533 542 Kč	3 591 600 Kč

Tabulka č. 15 obsahuje hodnoty nabízených úvěrů. Při srovnání potenciálních nákladů na inovační projekt s využitím některého z úvěrů vychází nejlépe úvěr od ČSOB. Je to však dané tím, že v této nabídce je započítaná mimořádná splátka ve výši 45 % ceny.

⁸⁸ Vlastní zpracování dle nabídek úvěrových společností.

3.2.2 Financování leasingem

Pro lepší představu o možnostech financování podnikových inovací bude popsána také možnost využití leasingu. Tato možnost je vhodná například pro podnikatele, kteří chtějí financovat nákup nové technologie či strojů i přes to, že jejich inovační projekt nemá nárok na žádnou veřejnou podporu nebo dotační titul.

Protože se leasing váže na hmotný majetek, ke srovnání s úvěrovým financováním budeme počítat s tím, že celá částka 2 800 000 Kč bude použita na nákup technologie.

Nabídku na financování nové technologie pomocí leasingu vystavila společnost Raiffeisen – leasing, s. r. o. a UniCredit Leasing CZ, a. s. Kalkulace je uvedena v následující tabulce.

Tabulka č. 17: Nabídka financování leasingem⁸⁹

Předmět financování	Nová technologie, zařízení	
Pořizovací cena	3 388 000 Kč s DPH	
Splatnost	60 měsíců	
Společnost	Raiffeisen – leasing	UniCredit Leasing CZ
akontace	338 800 Kč (10 %)	338 800 Kč (10 %)
Měsíční splátka	54 828 Kč s DPH	55 748 Kč s DPH
Poplatek za převod	1210 Kč s DPH	1210 Kč s DPH
Leasingová marže	241 649 Kč	296 890 Kč
Celková výše leasingu	3 629 690 Kč s DPH	3 684 890 Kč s DPH

Jak můžeme vidět, financování leasingem je výhodnější od společnosti Raiffeisen Leasing, s. r. o. V porovnání s úvěry však vychází na první pohled draž. K přesnému porovnání je však potřeba vypočítat tento rozdíl přesně, například výpočtem čisté výhody leasingu.

S využitím leasingu i úvěru vznikají společnosti daňově uznatelné náklady například v podobě odpisů na pořízenou technologii nebo úroků z úvěru.

⁸⁹ Vlastní zpracování dle nabídek leasingových společností

Od 1. 1. 2020 došlo ke změně v přijetí tzv. daňového balíčku, což u finančního leasingu přineslo změnu ohledně odpočtu DPH. Nově si jej může pronajímatel odepsat celé již při předání předmětu.

3.3 Financování pomocí veřejných zdrojů

3.3.1 Investiční pobídky

Investiční pobídka tvoří nástroj státní hospodářské politiky, prostřednictvím které chce stát zlepšovat hospodářský růst země. Investiční pobídky se dělí na přímé a nepřímé. Využitím tohoto nástroje stát cílí především na odstraňování rozdílů napříč regiony v ČR s různou hospodářskou úrovní. Podstata je vytvoření nových pracovních míst v technologicky vyspělých projektech s přidanou hodnotou.⁹⁰

Formy podpory:

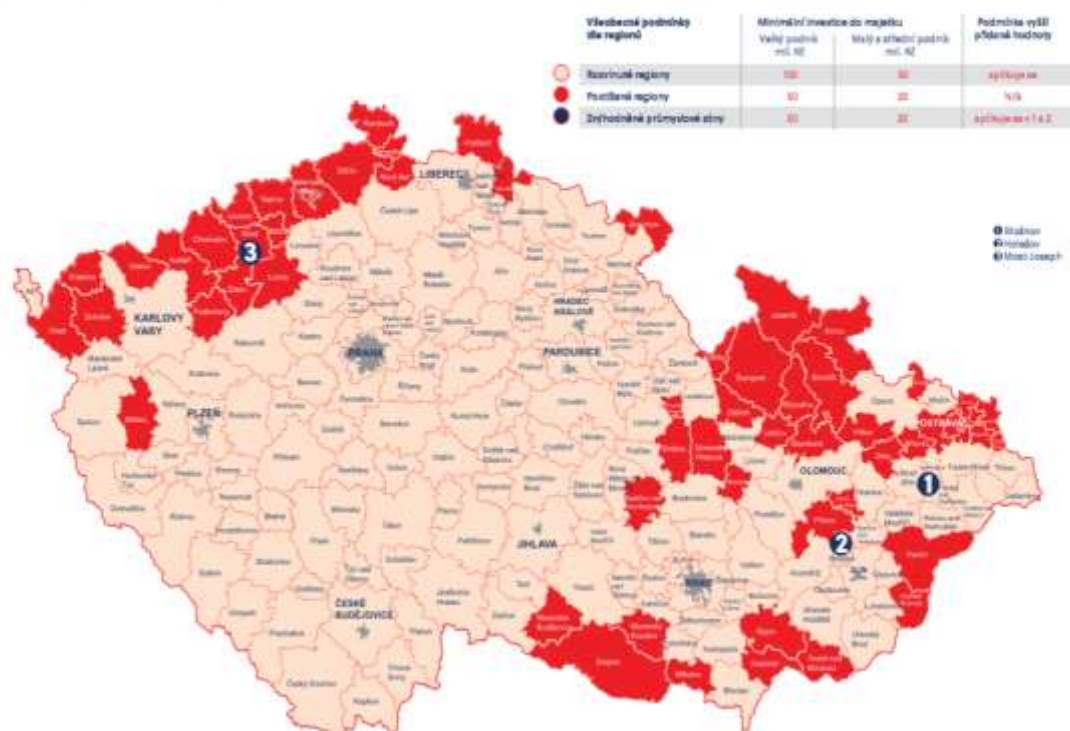
- Sleva na dani z příjmů
- Hmotná podpora na vytvořená pracovní místa
- Podpora na rekvalifikace
- Podpora na pořízení majetku

Poslední úprava zákona o investičních pobídkách vešla v platnost 6. 9. 2019 s cílem více zpřístupnit tyto zdroje malým a středním podnikům v zaostalejších regionech, pro které se podmínky snižují na polovinu. O tuto podporu se žádá prostřednictvím agentury CzechInvest.⁹¹

⁹⁰ Hodnoticí zpráva v polovině období dle Plánu hodnocení režimu státní podpory GBER: Investiční pobídky v České republice

⁹¹ Investiční pobídky. Agentura pro podporu podnikání a investic [online]. CZECHINVEST. c2020 [cit. 2020-04-10]. Dostupné z: <https://www.czechinvest.org/cz/Sluzby-pro-investory/Investicni-pobidky>.

Zpracovatelský průmysl



Obrázek č. 3: Mapa rozvinutosti regionů⁹²

V regionu a průmyslovém odvětví, ve kterém působí firma EUROZET, s. r. o. je nutné⁹³

- Proinvestovat minimálně 100 miliónů Kč, z toho na pořízení strojů 50 miliónů
- Vytvořit minimálně 20 nových pracovních míst

Zároveň je v tomto regionu možné využít pouze pobídky v podobě slevy na dani z příjmů.

Z těchto údajů můžeme konstatovat, že inovační plán společnosti nemá šanci získat investiční pobídku v přímé ani nepřímé podpoře.

⁹²Investiční pobídky. Agentura pro podporu podnikání a investic [online]. CZECHINVEST. c2020. Dostupné z: <https://www.czechinvest.org/cz/Sluzby-pro-investory/Investicni-pobidky>.

⁹³Investiční pobídky. Agentura pro podporu podnikání a investic [online]. CZECHINVEST. c2020. Dostupné z: <https://www.czechinvest.org/cz/Sluzby-pro-investory/Investicni-pobidky>.

3.3.2 Strukturální fondy EU

Pro financování podnikatelského plánu společnosti je možné využít operační program Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost (OP PIK), který spadá pod Ministerstvo průmyslu a obchodu. V aktuálním dotačním období 2014-2020 lze získat dotaci ve čtyřech oblastech podpory:

- **Rozvoj výzkumu a vývoje**
- Podpora podnikání malých a středních firem
- Efektivnější nakládání energií
- Rozvoj informačních a komunikačních technologií

Mezi projekty bude rozděleno téměř 120 mld. Kč. Pod oblasti podpory spadá 25 programů. Pro Inovační plán společnosti EUROZET s.r.o. lze žádat o podporu v rámci programu **INOVACE**, který je určen pro malé, střední i velké podniky, jejichž oborem podnikání je zpracovatelský průmysl, technologie nebo věda a výzkum. Dotace je určena na pořízení nových výrobních technologií včetně nezbytného nehmotného majetku a nemovitostí. Předpokládaný termín vyhlášení výzvy je v září 2020.

Z programu INOVACE lze financovat tyto aktivity:

- **produktová inovace** – dotace podpoří podniky, které ukončily vývoj nového produktu s tržním uplatněním. Podmínkou je inovace vyšších řádů. Lze získat podporu na výrobní technologie, řídicí software či nezbytné stavební práce tak, aby mohla být zahájena výroba.
- **procesní inovace** – zvýšení efektivnosti výroby v návaznosti na vlastní ukončený výzkum a vývoj
- **organizační inovace** – zavádění nových metod organizace firemních procesů prostřednictvím nových informačních systémů integrujících a automatizujících vnitropodnikové VaV a související aktivity
- **marketingové inovace** – zvýšení prodeje výrobků a služeb díky významné změně designu produktů nebo balení, lepšího adresování potřeb zákazníka, otevření nových trhů nebo zavedení nových prodejních kanálů⁹⁴

⁹⁴ Informační portál o dotacích pro podnikatele: INOVACE [online]. 2019 [cit. 2020-03-28]. Dostupné z: www.opik.cz/dotacni-programy/inovace

Podmínkou projektu je, že musí mít návaznost na ukončený výzkum a vývoj a musí být realizovaný mimo území hlavního města Prahy. Výše dotace na jeden projekt je v rozmezí 1-75 milionů Kč a je odvozena od velikosti podniku. Eurozet, s.r.o. spadá do kategorie malých podniků, pro které platí dotace ve výši 45 % způsobilých výdajů. Dotace je poskytována na:

- nákup nových výrobních strojů, zařízení, hardware, software a sítí
- stavby a dodávky pro novostavby a technické zhodnocení staveb

Dotaci dostanou ty projekty, které jsou nezávislémi odborníky nejlépe hodnoceny. Hlavními kritérii je kvalita záměru, zpracování a přínos produktu pro trh.

3.4 Návrh na financování

Z vypočtených hodnot poměrových ukazatelů a bilančních pravidel bylo zjištěno, že jako vhodnější forma financování se jeví využití cizích zdrojů. Možnost využití vlastních zdrojů také snižuje fakt, že jich společnost nemá dostatek ke krytí všech svých závazků a financování zamýšlené inovace.

O zpracování nabídky na externí financování inovačního plánu společnosti byly osloveny bankovní i nebankovní společnosti. Nejvýhodnější nabídku poskytla Československá obchodní banka, a. s. s úvěrem ve výši 2 800 000 Kč. Nutno konstatovat, že tato nabídka počítá s mimořádnou splátkou ve výši 45 % z ceny projektu bez DPH, tedy 1 260 000 Kč. Při využití této nabídky by se musela společnost EUROZET, s. r. o. spolupodílet na financování využitím vlastních zdrojů ve výši 588 000 Kč. Na úrocích by bance zaplatila 145 541, 94 Kč. Celkové náklady na inovační projekt by tak byly 3 533 542 Kč s DPH.

Při zjišťování možností využití nevratných prostředků se nabízí využití podpory ze strukturálních fondů EU, konkrétně operačního programu Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost. Při splnění podmínek programu INOVACE lze žádat o podporu, která je pro firmy z řad malých podniků ve výši 45 % vynaložených prostředků na inovace.

Jako optimální varianta před podáním žádosti o dotaci se nabízí řádně upravit podnikatelský záměr tak, aby splňoval všechna kritéria pro využití dotačního programu. Jelikož je případná dotace vyplácena zpětně, na základě skutečně vynaložených nákladů, v případě schválení dotace doporučuji využít k financování úvěr od ČSOB. Poté po

ukončení projektu zaplatit úvěrové společnosti mimořádnou splátku ve výši obdržené dotace. Skutečné náklady na inovační projekt s využitím externího financování by tak byly 3 533 542 Kč.

4 ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo navrhnout vhodnou možnost financování zamýšlené produktové inovace. Ke splnění tohoto cíle bylo potřeba provést finanční analýzu společnosti, na jejímž základě bylo rozhodnuto o poměru mezi využitím interních a externích zdrojů financování.

V teoretické části byly pomocí literární rešerše popsány pojmy související s podnikem a samotným podnikáním tak, jak je vymezuje zákon. Dále byly vysvětleny inovace, jejich druhy a aspekty. Následně byly s využitím literatury popsány možnosti financování podniku a jeho aktivit z vlastních i cizích zdrojů.

V analytické části bakalářské práce byla nejprve popsána aktuální inovační politika v České republice a její porovnání se státy EU. Následně byla představena společnost EUROZET, s. r. o., její podnikatelská činnost a zamýšlený inovační projekt. S využitím finanční analýzy byla zhodnocena ekonomická situace společnosti. Na základě výsledků analýzy byl navrhnout poměr mezi využitím interních a externích zdrojů financování zamýšleného inovačního projektu.

Na základě oslovení vybraných bankovních i nebankovních subjektů působících v České republice byly zpracovány a vyhodnoceny obdržené nabídky financování inovačního projektu společnosti. Pro volbu optimální struktury financování byly zjištěny také možnosti využití prostředků z veřejných zdrojů.

Poslední část práce obsahuje vlastní návrh řešení vhodného financování inovačního projektu společnosti EUROZET, s. r. o.

Při vypracování bakalářské práce jsem získal nové poznatky o samotných inovacích i možnostech jejich financování. Zkušeností byla také práce s reálnými daty společnosti a řešení konkrétního financování se zástupci bankovních i nebankovních společností.

Výsledkem bakalářské práce jsou varianty financování inovačního projektu společnosti s předpokladem využití podpory ze strukturálních fondů EU. Tato práce má možný přínos pro vedení společnosti při volbě financování projektu i pro studenty bakalářských oborů, kteří chtějí rozšířit své znalosti o inovacích a jejich financování.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

1. ČESKO. Občanský zákoník; *Zákon o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích); Zákon o mezinárodním právu soukromém a prováděcí a související zvláštní předpisy*: 2014. 3. vyd. Olomouc: ANAG, 2014, 809 s.; 21 cm. ISBN 978-80-7263-734-8.
2. Český statistický úřad: Výzkum a vývoj [online]. 2019 [cit. 2020-03-27]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/statistika_vyzkumu_a_vyvoje.
3. ČSOB, a. s. Portál [online]. c2020 [cit. 2020-04-12]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/csob/o-csob-a-skupine>
4. DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-58-0.
5. EUROSTAT. *Eurostat* [online]. [cit. 2020-03-22]. Dostupné z: https://ec.europa.eu/eurostat/tgm/graph.do?tab=graph&plugin=1&pcode=t2020_20&language=en&toolbox=close
6. Hodnoticí zpráva v polovině období dle Plánu hodnocení režimu státní podpory GBER: Investiční pobídky v České republice [online], 30. 9. 2018, 64 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/assets/cz/podnikani/dotace-a-podpora-podnikani/investicni-pobidky-a-prumyslove-zony/investicni-pobidky/2019/3/Hodnotici_zprava_v_polovine_obdobi_final.pdf
7. Investiční pobídky. Agentura pro podporu podnikání a investic [online]. CZECHINVEST. c2020 [cit. 2020-04-10]. Dostupné z: <https://www.czechinvest.org/cz/Sluzby-pro-investory/Investicni-pobidky>.
8. KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Nové trendy ve vývoji konkurenceschopnosti podniků České republiky. V globální světové ekonomice*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2014. ISBN 978-80-7400-537-4.
9. KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
10. KOVÁRNÍK, J. Klastry jako nástroj regionálního inovačního profilu. *Scientific Papers of the University of Pardubice. Series D. Faculty of Economics and Administration* [online]. Pardubice: University of Pardubice, Faculty of Economics and Administration, 2009, (Special), p.52-56 [cit. 2020-03-02]. ISSN 1211555X. doi: <http://search.proquest.com/docview/2265543114/>

11. KRAFTOVÁ, I. a P. PRÁŠILOVÁ. *Prosperující podnik v regionálním kontextu*. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2013. ISBN 978-80-7357-989-0.
12. KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. xxiii, 342 stran: ilustrace. ISBN 978-80-7400-538-1.
13. MONETA Money bank. *O nás* [online]. c2020 [cit. 2020-04-10]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/o-nas/historie>
14. OUGHTON, Ch., M. LANDABASO a K. MORGAN. The Regional Innovation Paradox: Innovation Policy and Industrial Policy. *The Journal of Technology Transfer* [online]. Boston: Kluwer Academic Publishers, 2002, 27(1), p.97-110 [cit. 2019-12-16]. ISSN 0892-9912. doi: 10.1023/A:1013104805703.
15. PETROV, J., M. VÝTISK, V. BERAN a kol. *Občanský zákoník. Komentář*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2017. ISBN 978-80-7400-653-1.
16. Raiffeisen – Leasing, s.r.o. *O nás* [online]. c2020 [cit. 2020-04-10]. Dostupné z: <https://www.rl.cz/o-nas/profil-spolecnosti/>.
17. Rentabilita: *Návratnost investice*, 2019. *Managementmania* [online]. [cit. 2020-05-16]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-investic>
18. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019, 152 stran: grafy. ISBN 978-80-271-2028-4.
19. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 271 stran: ilustrace. ISBN 978-80-271-0413-0. SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.
20. ŠTENGLOVÁ, I., B. HAVEL, F. CILEČEK, F. KUHN a P. ŠUK. *Zákon o obchodních korporacích. Komentář*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2017. ISBN 978-80-7400-540-4.
21. UniCredit leasing, a. s. *O nás* [online]. c2020 [cit. 2020-04-13]. Dostupné z: <https://www.unicreditleasing.cz/cs/O-nas/O-nas>.
22. Úřad vlády České republiky [online]. 2019 [cit. 2020-03-22]. Dostupné z: https://www.vlada.cz/assets/urad-vlady/poskytovani-informaci/poskytnute-informace-na-zadost/Priloha_1_Inovacni-strategie.pdf

23. VEBER, J. a kol. *Management inovací*. 1. vydání. Praha: Management Press, 2016. ISBN 978-80-7261-423-3.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

CP	cenné papíry
ČSÚ	Český statistický úřad
DPH	daň z přidané hodnoty
ES	Evropské společenství
FO	fyzická osoba
HDP	hrubý domácí produkt
např.	například
NS	Nejvyšší soud ČR
tj.	to je
ZOK	zákon o obchodních korporacích
VaV	Výzkum a vývoj
s. r. o.	Společnost s ručením omezeným
a. s.	Akciová společnost

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Vývoj celkových výdajů na VaV v ČR.	42
Obrázek č. 2: Výdaje na VaV ve srovnání se státy EU.	43
Obrázek č. 3: Mapa rozvinutosti regionů.....	65

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj výsledku hospodaření ve sledovaném období	46
Graf č. 2: Vývoj vybraných ukazatelů	48
Graf č. 3: Vývoj ukazatelů rentability	49
Graf č. 4: Vývoj ukazatelů likvidity	50
Graf č. 5: Ukazatele zadluženosti	51

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Náklady IPO	28
Tabulka č. 2: Výhody a nevýhody IPO.....	29
Tabulka č. 3: Vybrané ukazatele v Kč	47
Tabulka č. 4: Ukazatele rentability v %.....	48
Tabulka č. 5: Ukazatele likvidity	49
Tabulka č. 6: Ukazatele zadluženosti v %	51
Tabulka č. 7: Úrokové krytí.....	52
Tabulka č. 8: Zlaté bilanční pravidlo	52
Tabulka č. 9: Pravidlo vyrovnaní rizika.....	53
Tabulka č. 10: Zlaté pari pravidlo.....	53
Tabulka č. 11: Zlaté pravidlo růstu	54
Tabulka č. 12: Nabídka financování od MONETA Money Bank	58
Tabulka č. 13: Nabídka financování od Raiffeisen leasing	59
Tabulka č. 14: Nabídka financování ČSOB.....	60
Tabulka č. 15: Nabídka financování UniCredit	61
Tabulka č. 16: Porovnání úvěrů	62
Tabulka č. 17: Nabídka financování leasingem.....	63

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha 2015

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty 2015

Příloha 3: Rozvaha 2016

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty 2016

Příloha 5: Rozvaha 2017

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty 2017

Příloha 7: Rozvaha 2018

Příloha 8: Výkaz zisku a ztráty 2018

Příloha 9: Rozvaha 2019

Příloha 10: Výkaz zisku a ztráty 2019

Příloha 11: Nabídka financování ČSOB leasing

Příloha 12: Splátkový kalendář ČSOB leasing

Příloha 13: Nabídka financování UNCL

Příloha 14: Nabídka financování Raiffeisen

Příloha 15: Nabídka financování Moneta

Příloha 16: Splátkový kalendář Moneta

Příloha 17: Nabídka leasingu Raiffeisen

Zpracované v souladu s vyhláškou
č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA
ve zjednodušeném rozsahu
ke dni 31.12.2015
(v Kč přesně)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky
EUROZET s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky
Ludkovice 39
Ludkovice
76341

IČ
26935155

Označení	Název	Číslo řádku	brutto	korekce	netto	minulé období netto
A	AKTIVA CELKEM	1	12 293 843,04	-935 279,00	11 358 564,04	11 996 965,38
A B.	Stálá aktiva	3	8 228 536,35	-935 279,00	7 293 257,35	6 554 742,35
A B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	8 228 536,35	-935 279,00	7 293 257,35	6 554 742,35
A C.	Oběžná aktiva	7	3 887 412,16	0,00	3 887 412,16	5 368 433,13
A C.I.	Zásoby	8	2 348 026,00	0,00	2 348 026,00	3 058 098,00
A C.II.	Pohledávky	9	1 255 179,36	0,00	1 255 179,36	1 395 255,64
A C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	11	1 255 179,36	0,00	1 255 179,36	1 395 255,64
A C.IV.	Peněžní prostředky	14	284 206,80	0,00	284 206,80	915 079,49
A D.	Časové rozlišení aktiv	15	177 894,53	0,00	177 894,53	73 789,90
Označení	Název	Číslo řádku	netto	minulé období netto		
P	PASIVA CELKEM	15	11 358 564,04	11 996 965,38		
P A.	Vlastní kapitál	16	7 966 860,31	7 556 819,05		
P A.I.	Základní kapitál	17	200 000,00	200 000,00		
P A.III.	Fondy ze zisku	19	10 000,00	10 000,00		
P A.IV.	Výsledek hospodaření z minulých let (+/-)	20	7 346 819,05	6 356 102,89		
P A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	21	410 041,26	990 716,16		
P B+C	ČIZÍ ZDROJE	23	3 209 714,91	3 928 175,83		
P C.	Závazky	25	3 209 714,91	3 928 175,83		
P C.II.	Krátkodobé závazky	27	3 209 714,91	3 928 175,83		
P D.	Časové rozlišení pasiv	29	181 988,82	511 970,50		

Zpracované v souladu s vyhláškou
č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ve zkráceném rozsahu
od 01.01.2015 do 31.12.2015
(v Kč přesně)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky
EUROZET s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky
Ludkovice 39
Ludkovice
76341

IČ
26935155

Označení	Název	Číslo řádku	Aktuální účetní období	Minulé účetní období
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	17 269 410,23	16 512 589,20
A.	Výkonová spotřeba	3	12 215 699,67	11 426 482,04
D.	Osobní náklady	6	4 438 232,00	4 492 556,00
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	7	10 175,00	0,00
III.	Ostatní provozní výnosy	8	655 118,75	786 247,36
F.	Ostatní provozní náklady	9	554 391,79	107 743,43
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	10	706 030,52	1 272 055,09
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	15	82,94	24,90
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	17	90 261,25	16 179,96
VII.	Ostatní finanční výnosy	18	-215,98	5 874,74
K.	Ostatní finanční náklady	19	45 234,97	33 558,61
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	20	-135 629,26	-43 838,93
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	21	570 401,26	1 228 216,16
L.	Dañ z příjmů	22	160 360,00	237 500,00
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	23	410 041,26	990 716,16
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	25	410 041,26	990 716,16
*	Čistý obrát za účetní období	26	17 924 395,94	17 304 736,20
Právní forma účetní jednotky				
Předmět podnikání nebo jiné činnosti		obrábění		

Zpracované v souladu s vyhláškou
č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA
ve zjednodušeném rozsahu
ke dni 31.12.2016
(v Kč přesně)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky
EUROZET s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky
Ludkovice 39
Ludkovice
76341

IČ
26935155

Označení	Název	Číslo řádku	brutto	korekce	netto	minulé období netto
A	AKTIVA CELKEM	1	14 254 469,85	-957 031,00	13 297 438,85	11 358 564,04
A B.	Stálá aktiva	3	8 579 019,35	-957 031,00	7 621 988,35	7 293 257,35
A B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	8 579 019,35	-957 031,00	7 621 988,35	7 293 257,35
A C.	Oběžná aktiva	7	5 472 460,66	0,00	5 472 460,66	3 887 412,16
A C.I.	Zásoby	8	3 403 529,00	0,00	3 403 529,00	2 348 026,00
A C.II.	Pohledávky	9	1 291 569,06	0,00	1 291 569,06	1 255 179,36
A C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	11	1 291 569,06	0,00	1 291 569,06	1 255 179,36
A C.IV.	Peněžní prostředky	14	777 362,60	0,00	777 362,60	284 206,80
A D.	Časové rozlišení aktiv	15	202 989,84	0,00	202 989,84	177 894,53
Označení	Název	Číslo řádku	netto	minulé období netto		
P	PASIVA CELKEM	15	13 297 438,85	11 358 564,04		
P A.	Vlastní kapitál	16	8 514 080,68	7 966 860,31		
P A.I.	Základní kapitál	17	200 000,00	200 000,00		
P A.III.	Fondy ze zisku	19	10 000,00	10 000,00		
P A.IV.	Výsledek hospodaření z minulých let (+/-)	20	7 756 860,31	7 346 819,05		
P A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	21	547 220,37	410 041,26		
P B+C	CIZÍ ZDROJE	23	4 359 585,26	3 209 714,91		
P C.	Závazky	25	4 359 585,26	3 209 714,91		
P C.II.	Krátkodobé závazky	27	4 359 585,26	3 209 714,91		
P D.	Časové rozlišení pasiv	29	423 772,91	181 988,82		

Zpracované v souladu s vyhláškou
č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ve zkráceném rozsahu
od 01.01.2016 do 31.12.2016
(v Kč přesně)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky
EUROZET s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky
Ludkovice 39
Ludkovice
76341

IČ
26935155

Označení	Název	Číslo řádku	Aktuální účetní období	Minulé účetní období
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	16 125 019,21	17 269 410,23
II.	Tržby za prodej zboží	2	190 000,00	0,00
A.	Výkonová spotřeba	3	9 930 862,71	12 215 699,67
D.	Osobní náklady	6	5 802 833,34	4 438 232,00
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	7	21 752,00	10 175,00
III.	Ostatní provozní výnosy	8	442 969,09	655 118,75
F.	Ostatní provozní náklady	9	124 977,14	554 391,79
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	10	877 563,11	706 030,52
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	15	7,48	82,94
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	17	80 622,27	90 261,25
VII.	Ostatní finanční výnosy	18	1 208,43	-215,98
K.	Ostatní finanční náklady	19	30 726,38	45 234,97
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	20	-110 132,74	-135 629,26
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	21	767 430,37	570 401,26
L.	Daň z příjmů	22	220 210,00	160 360,00
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	23	547 220,37	410 041,26
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	25	547 220,37	410 041,26
*	Čistý obrát za účetní období	26	16 759 204,21	17 924 395,94
Právní forma účetní jednotky				
Předmět podnikání nebo jiné činnosti		obrábění		
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní uzávěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

Zpracované v souladu s vyhláškou
č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA
ve zjednodušeném rozsahu
ke dni 31.12.2017
(v Kč přesně)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky
EUROZET s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky
Ludkovice 39
Ludkovice
76341

IČ
26935155

Označení	Název	Číslo řádku	brutto	korekce	netto	minulé období netto
A	AKTIVA CELKEM	1	20 100 604,51	-957 031,00	19 143 573,51	13 297 438,85
A B.	Stálá aktiva	3	14 504 019,35	-957 031,00	13 546 988,35	7 621 988,35
A B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	14 504 019,35	-957 031,00	13 546 988,35	7 621 988,35
A C.	Oběžná aktiva	7	5 513 318,60	0,00	5 513 318,60	5 472 460,66
A C.I.	Zásoby	8	2 665 777,61	0,00	2 665 777,61	3 403 529,00
A C.II.	Pohledávky	9	1 949 556,49	0,00	1 949 556,49	1 291 569,06
A C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	11	1 949 556,49	0,00	1 949 556,49	1 291 569,06
A C.IV.	Peněžní prostředky	14	897 984,50	0,00	897 984,50	777 362,60
A D.	Časové rozlišení aktiv	15	83 266,56	0,00	83 266,56	202 989,84

Označení	Název	Číslo řádku	netto	minulé období netto
P	PASIVA CELKEM	15	19 143 573,51	13 297 438,85
P A.	Vlastní kapitál	16	8 256 398,96	8 514 080,68
P A.I.	Základní kapitál	17	200 000,00	200 000,00
P A.III.	Fondy ze zisku	19	10 000,00	10 000,00
P A.IV.	Výsledek hospodaření z minulých let (+/-)	20	8 304 080,68	7 756 860,31
P A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	21	-257 681,72	547 220,37
P B+C	CIZÍ ZDROJE	23	10 671 190,21	4 359 585,26
P C.	Závazky	25	10 671 190,21	4 359 585,26
P C.II.	Krátkodobé závazky	27	10 671 190,21	4 359 585,26
P D.	Časové rozlišení pasiv	29	215 984,34	423 772,91

Zpracované v souladu s vyhláškou
č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ve zkráceném rozsahu
od 01.01.2017 do 31.12.2017
(v Kč přesně)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky
EUROZET s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky
Ludkovice 39

Ludkovice
76341

IČ
26935155

Označení	Název	Číslo řádku	Aktuální účetní období	Minulé účetní období
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	18 639 194,70	16 125 019,21
II.	Tržby za prodej zboží	2	75 666,20	190 000,00
A.	Výkonová spotřeba	3	12 193 633,36	9 930 862,71
D.	Osobní náklady	6	6 689 442,52	5 802 833,34
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	7	0,00	21 752,00
III.	Ostatní provozní výnosy	8	452 504,23	442 969,09
F.	Ostatní provozní náklady	9	369 657,39	124 977,14
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	10	-85 288,14	877 563,11
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	15	0,00	7,48
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	17	66 302,65	-80 622,27
VII.	Ostatní finanční výnosy	18	838,40	1 208,43
K.	Ostatní finanční náklady	19	106 929,33	30 726,38
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	20	-172 393,58	-110 132,74
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	21	-257 681,72	767 430,37
L.	Daň z příjmů	22	0,00	220 210,00
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	23	-257 681,72	547 220,37
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	25	-257 681,72	547 220,37
*	Čistý obrát za účetní období	26	19 168 283,53	16 759 204,21
Právní forma účetní jednotky:				
Předmět podnikání nebo jiné činnosti		obrábění		

Zpracované v souladu s vyhláškou
č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA
ve zjednodušeném rozsahu
ke dni 31.12.2018
(v Kč přesně)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky
EUROZET s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky
Ludkovice 39
Ludkovice
76341

IČ
26935155

Označení	Název	Číslo řádku	brutto	korekce	netto	minulé období netto
A	AKTIVA CELKEM	1	19 574 986,02	-2 366 670,00	17 208 316,02	19 143 573,51
A B.	Státa aktiva	3	15 116 929,95	-2 366 670,00	12 750 259,95	13 546 988,35
A B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	15 116 929,95	-2 366 670,00	12 750 259,95	13 546 988,35
A C.	Oběžná aktiva	7	4 372 629,22	0,00	4 372 629,22	5 513 318,60
A C.I.	Zásoby	8	2 413 356,87	0,00	2 413 356,87	2 665 777,61
A C.II.	Pohledávky	9	2 773 643,32	0,00	2 773 643,32	1 949 556,49
A C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	11	2 773 643,32	0,00	2 773 643,32	1 949 556,49
A C.IV.	Peněžní prostředky	14	-814 374,97	0,00	-814 374,97	897 984,50
A D.	Časové rozlišení aktiv	15	85 430,85	0,00	85 430,85	83 266,56
Označení	Název	Číslo řádku			netto	minulé období netto
P	PASIVA CELKEM			15	17 208 316,02	19 143 573,51
P A.	Vlastní kapitál			16	8 989 671,53	8 256 398,96
P A.I.	Základní kapitál			17	200 000,00	200 000,00
P A.III.	Fondy ze zisku			19	10 000,00	10 000,00
P A.IV.	Výsledek hospodaření z minulých let (+/-)			20	8 046 398,96	8 304 080,68
P A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období			21	733 272,57	-257 681,72
P B+C	CIZÍ ZDROJE			23	7 994 613,08	10 671 190,21
P C.	Závazky			25	7 994 613,08	10 671 190,21
P C.II.	Krátkodobé závazky			27	7 994 613,08	10 671 190,21
P D.	Časové rozlišení pasiv			29	224 031,41	215 984,34

Zpracované v souladu s vyhláškou
č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ve zkráceném rozsahu

od 01.01.2018 do 31.12.2018

(v Kč přesně)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky
EUROZET s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky
Ludkovice 39
Ludkovice
76341

IČ
26935155

Označení	Název	Číslo řádku	Aktuální účetní období	Minulé účetní období
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	23 592 588,02	18 639 194,70
II.	Tržby za prodej zboží	2	0,00	75 666,20
A.	Výkonová spotřeba	3	13 832 916,26	12 193 633,36
B.	Změna stavu vlastní činnosti (+/-)	4	-40 000,00	0,00
D.	Obdobní náklady	6	7 463 700,96	6 689 442,52
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	7	1 409 630,00	0,00
III.	Ostatní provozní výnosy	8	424 766,38	452 584,23
F.	Ostatní provozní náklady	9	164 957,28	369 657,39
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	10	1 186 060,90	-85 298,14
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	17	272 991,39	66 302,65
VII.	Ostatní finanční výnosy	18	6 350,68	838,40
K.	Ostatní finanční náklady	19	35 667,62	106 929,33
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	20	-302 308,33	-172 393,58
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	21	883 752,57	-257 681,72
L.	Daň z příjmů	22	150 480,00	0,00
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	23	733 272,57	-257 681,72
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	25	733 272,57	-257 681,72
*	Čistý obrát za účetní období	26	24 023 705,08	19 166 283,53
Právní forma účetní jednotky				
Předmět podnikání nebo jiné činnosti		obrábění		

Zpracované v souladu s vyhláškou
č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA
(BALANCE)
ke dni 31.12.2019
(v Kč přesně)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky
EUROZET s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky
Ludkovice 39
Ludkovice
76341

IČ
26935155

Označení	Název	Číslo řádku	brutto	korekce	netto	minulé období netto
A	AKTIVA CELKEM	1	30 112 960,22	-4 499 322,00	25 613 638,22	17 208 316,02
A B.	Stálá aktiva	3	18 572 667,53	-4 499 322,00	14 073 345,53	12 750 259,95
A B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	18 572 667,53	-4 499 322,00	14 073 345,53	12 750 259,95
A B.II.1.	Pozemky a stavby	15	6 715 176,00	-412 125,00	6 303 051,00	6 498 625,00
A B.II.1.1.	Pozemky	16	1 236 804,00	0,00	1 236 804,00	1 236 804,00
A B.II.1.2.	Stavby	17	5 478 372,00	-412 125,00	5 066 247,00	5 261 821,00
A B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	10 999 920,18	-3 978 397,00	7 021 523,18	5 516 383,60
A B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	162 200,00	-108 800,00	53 400,00	40 880,00
A B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	162 200,00	-108 800,00	53 400,00	40 880,00
A B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	695 371,35	0,00	695 371,35	694 371,35
A B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	695 371,35	0,00	695 371,35	694 371,35
A C.	Oběžná aktiva	37	11 441 482,44	0,00	11 441 482,44	4 372 625,22
A C.I.	Zásoby	38	3 663 625,59	0,00	3 663 625,59	2 413 356,87
A C.I.1.	Materiál	39	3 663 625,59	0,00	3 663 625,59	2 373 356,87
A C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0,00	0,00	0,00	40 000,00
A C.II.	Pohledávky	46	5 201 837,88	0,00	5 201 837,88	2 773 643,32
A C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57	5 201 837,88	0,00	5 201 837,88	2 773 643,32
A C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	4 813 110,16	0,00	4 813 110,16	2 513 126,10
A C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	61	388 727,72	0,00	388 727,72	260 517,22
A C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	173 372,00	0,00	173 372,00	75,00
A C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	214 855,72	0,00	214 855,72	254 942,22
A C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	67	500,00	0,00	500,00	5 500,00
A C.IV.	Peněžní prostředky	75	2 576 018,97	0,00	2 576 018,97	-814 374,97
A C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	76	454 210,04	0,00	454 210,04	218 026,15
A C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	77	2 121 808,93	0,00	2 121 808,93	-1 032 401,12
A D.	Časové rozlišení aktiv	78	98 810,25	0,00	98 810,25	85 430,85
A D.1.	Náklady příštích období	79	92 637,02	0,00	92 637,02	79 040,82
A D.3.	Příjmy příštích období	81	6 173,23	0,00	6 173,23	6 390,03

Označení	Název	Číslo řádku	netto	minulé období netto
P	PASIVA CELKEM	82	25 613 638,22	17 208 316,02
P A.	Vlastní kapitál	83	14 687 168,53	8 989 671,53
P A.I.	Základní kapitál	84	200 000,00	200 000,00
P A.I.1.	Základní kapitál	85	200 000,00	200 000,00
P A.III.	Fondy ze zisku	96	210 000,00	10 000,00
P A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	97	10 000,00	10 000,00
P A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	98	200 000,00	0,00
P A.IV.	Výsledek hospodaření z minulých let (+/-)	99	8 579 671,53	8 046 398,96
P A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	8 579 671,53	8 046 398,96
P A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	102	5 697 497,00	733 272,57
P B+C	CIZÍ ZDROJE	104	10 594 091,30	7 994 613,08
P C.	Závazky	110	10 594 091,30	7 994 613,08
P C.II.	Krátkodobé závazky	126	10 594 091,30	7 994 613,08
P C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	130	5 736 046,60	5 818 483,47
P C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	131	18 000,00	74 657,02
P C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	132	3 659 595,11	978 823,68
P C.II.8.	Závazky ostatní	136	1 180 449,59	1 122 648,91
P C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	137	384 925,74	397 325,11
P C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	139	430 842,00	292 297,00
P C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	269 623,00	198 476,00
P C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	141	63 692,85	207 081,80
P C.II.8.7.	Jiné závazky	143	31 366,00	27 469,00
P D.	Časové rozlišení pasiv	147	332 378,39	224 031,41
P D.1.	Výdaje příštích období	148	322 378,39	224 031,41
P D.2.	Výnosy příštích období	149	10 000,00	0,00

Právní forma účetní jednotky	
Předmět podnikání nebo jiné činnosti	obrábění

Zpracované v souladu s vyhláškou
č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni **31.12.2019**
(v Kč přesně)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky
EUROZET s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky
Ludkovice 39
Ludkovice
76341

IČ
26935155

Označení	Název	Číslo řádku	Aktuální účetní období	Minulé účetní období
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	29 760 706,03	23 592 588,02
II.	Tržby za prodej zboží	2	4 916 286,55	0,00
A.	Výkonová spotřeba	3	18 089 914,56	13 832 916,26
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	2 007 636,79	0,00
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	9 480 338,13	9 020 554,89
A.3.	Služby	6	6 601 939,64	4 812 361,37
B.	Změna stavu vlastní činnosti (+/-)	7	40 000,00	-40 000,00
C.	Aktivace (-)	8	-60 000,00	0,00
D.	Osobní náklady	9	8 698 717,08	7 463 788,96
D.1.	Mzdové náklady	10	6 401 339,00	5 484 390,00
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	2 297 378,08	1 979 398,96
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	2 083 189,00	1 812 842,00
D.2.2.	Ostatní náklady	13	214 189,08	166 546,96
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	2 132 652,00	1 409 639,00
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	2 132 652,00	1 409 639,00
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	2 132 652,00	1 409 639,00
III.	Ostatní provozní výnosy	20	815 329,38	424 766,38
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	285 733,70	381 306,60
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	529 595,68	43 459,78
F.	Ostatní provozní náklady	24	599 913,03	164 957,28
F.3.	Daně a poplatky	27	26 891,00	19 997,00
F.5.	Jiné provozní náklady	29	573 022,03	144 960,28
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	5 991 125,29	1 186 060,90
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	264 087,51	272 991,39
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	264 087,51	272 991,39
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	5 051,40	6 350,68
K.	Ostatní finanční náklady	47	34 592,18	35 667,62
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-293 628,29	-302 308,33
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	5 697 497,00	883 752,57
L.	Daň z příjmů	50	0,00	150 480,00
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	0,00	150 480,00

Označení	Název	Číslo řádku	Aktuální účetní období	Minulé účetní období
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	5 697 497,00	733 272,57
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	5 697 497,00	733 272,57
*	Čistý obrát za účetní období	56	35 497 373,36	24 023 705,08

Nabídka financování – nákup technologie - Zakaznický úvěr



Požtovní cena bez DPH 2 800 000
 K tomu DPH 588 000
Celkem s DPH 3 388 000 Kč
 Poznámky
 Akce: UR0190980-0

Nový/použitý/svoj
 Způsob využití: běžné využití
 Stáří PF 1448 měs.

Délka smlouvy 60 měsíců
 Splácejí měsíční koncem každého
 Poplatek 0 Kč

EUROZET

Informace k akci

Předmět financování: Inovační plán –
 nákup technologie

(Kovosobíběcí stroje stacionární)

Nabídka kalkulována dne: 22.04.2020

PZ z PC bez DPH	21,0%	26,0%	31,0%	36,0000%	41,0%	46,0%	51,0%	56,0%	61,0%	66,0%	
Podíl zisk. na PC (Kč)	688 000	728 000	868 000	1 006 000	1 148 000	1 288 000	1 428 000	1 568 000	1 708 000	1 848 000	
Celková výše úvěru (Kč)	2 800 000	2 680 000	2 520 000	2 380 000	2 240 000	2 100 000	1 960 000	1 820 000	1 680 000	1 540 000	
Splátka(60x) (Kč)	50 312	47 797	45 281	42 765	40 250	37 734	35 219	32 703	30 187	27 672	
Náklady pojištění PF (Kč)	1 003	1 003	1 003	1 003	1 003	1 003	1 003	1 003	1 003	1 003	
Splátka k úhradě (Kč)	51 316	48 800	46 284	43 769	41 253	38 738	36 222	33 706	31 191	28 675	

Cena pro pojištění 2 800 000 Kč

N

Pojištění	Služba	Pojítkovna	Parametry pojištění	Sazba	Pojistný produkt	Roční saz. za	Ve splátce
HAVISZ	Zvolená	Česka pojišťovna a.s.	Stroje_Alitisk_Stroj_B	0,490%	10% min. 10.000,- Kč	12 040,00	1 003,33
Povinné zabezpečení:						12 040,00	1 003,33
VPP							

Doplňující informace:

HAVISZ

Pojištění STROJ B - komplexní strojířská alitiskové pojištění bez pojištění vnitřních vzrůstých mechanických či elektrických poruch a dalších příčin dle VPP.

Nabídka platí do 30.4.2020 a byla kalkulována při sazbě 3% IRS 0,74%. Pokud se sazba změní o víc než 0,05% bude nabídka adekvátně překalkulována.

Zákazník	EUROZET
Předmět	CNC soustruh
Značka	Kovoobráběcí stroje stacionární
Cena předmětu	2 800 000 Kč bez DPH + 588 000 Kč DPH = 3 388 000 Kč včetně DPH
Druh PF	stroje, nový, běžné využití
Obchodní akce	UID190366
Poznámky	0

Nabídka platí do 30.4.2020 a byla zkalkulována při sazbě 3Y IRS 0,74%.
Pokud se sazba změní o víc než 0,05% bude nabídka adekvátně překalkulována.
Sjednatelem/Zprostředkovatelem ČSOB Leasing, a.s., T. G. Masaryka 4349, 760 01 Zlín

Rozpis splátek

Podíl.zák. na PC		588 000 Kč	CZK	CZK	CZK	CZK
Datum	Číslo splátky	Splátka	Úrok	Pojistné	K úhradě	
15.10.2020	1	28 588,51	7 000,01	1 003,33	29 571,84	
15.11.2020	2	28 588,51	6 946,09	1 003,33	29 571,84	
15.12.2020	3	28 588,51	6 892,03	1 003,33	29 571,84	
15.01.2021	4	28 588,51	6 837,84	1 003,33	29 571,84	
15.02.2021	5	28 588,51	6 783,51	1 003,33	29 571,84	
15.03.2021	6	28 588,51	6 729,05	1 003,33	29 571,84	
15.04.2021	7	1 260 000,00	6 674,45	1 003,33	1 261 003,33	
15.05.2021	8	28 588,51	3 541,13	1 003,33	29 571,84	
15.06.2021	9	28 588,51	3 478,56	1 003,33	29 571,84	
15.07.2021	10	28 588,51	3 415,84	1 003,33	29 571,84	
15.08.2021	11	28 588,51	3 352,96	1 003,33	29 571,84	
15.09.2021	12	28 588,51	3 289,92	1 003,33	29 571,84	
15.10.2021	13	28 588,51	3 226,72	1 003,33	29 571,84	
15.11.2021	14	28 588,51	3 163,37	1 003,33	29 571,84	
15.12.2021	15	28 588,51	3 099,86	1 003,33	29 571,84	
15.01.2022	16	28 588,51	3 036,18	1 003,33	29 571,84	
15.02.2022	17	28 588,51	2 972,35	1 003,33	29 571,84	
15.03.2022	18	28 588,51	2 908,36	1 003,33	29 571,84	
15.04.2022	19	28 588,51	2 844,21	1 003,33	29 571,84	
15.05.2022	20	28 588,51	2 779,90	1 003,33	29 571,84	
15.06.2022	21	28 588,51	2 715,43	1 003,33	29 571,84	
15.07.2022	22	28 588,51	2 650,80	1 003,33	29 571,84	
15.08.2022	23	28 588,51	2 586,00	1 003,33	29 571,84	
15.09.2022	24	28 588,51	2 521,05	1 003,33	29 571,84	
15.10.2022	25	28 588,51	2 455,93	1 003,33	29 571,84	
15.11.2022	26	28 588,51	2 390,65	1 003,33	29 571,84	
15.12.2022	27	28 588,51	2 325,20	1 003,33	29 571,84	
15.01.2023	28	28 588,51	2 259,59	1 003,33	29 571,84	
15.02.2023	29	28 588,51	2 193,82	1 003,33	29 571,84	
15.03.2023	30	28 588,51	2 127,88	1 003,33	29 571,84	
15.04.2023	31	28 588,51	2 061,78	1 003,33	29 571,84	
15.05.2023	32	28 588,51	1 995,51	1 003,33	29 571,84	
15.06.2023	33	28 588,51	1 929,08	1 003,33	29 571,84	
15.07.2023	34	28 588,51	1 862,48	1 003,33	29 571,84	
15.08.2023	35	28 588,51	1 795,72	1 003,33	29 571,84	
15.09.2023	36	28 588,51	1 728,79	1 003,33	29 571,84	
15.10.2023	37	28 588,51	1 661,69	1 003,33	29 571,84	
15.11.2023	38	28 588,51	1 594,42	1 003,33	29 571,84	
15.12.2023	39	28 588,51	1 526,98	1 003,33	29 571,84	
15.01.2024	40	28 588,51	1 459,38	1 003,33	29 571,84	
15.02.2024	41	28 588,51	1 391,61	1 003,33	29 571,84	
15.03.2024	42	28 588,51	1 323,67	1 003,33	29 571,84	
15.04.2024	43	28 588,51	1 255,55	1 003,33	29 571,84	
15.05.2024	44	28 588,51	1 187,27	1 003,33	29 571,84	
15.06.2024	45	28 588,51	1 118,82	1 003,33	29 571,84	
15.07.2024	46	28 588,51	1 050,19	1 003,33	29 571,84	
15.08.2024	47	28 588,51	981,40	1 003,33	29 571,84	
15.09.2024	48	28 588,51	912,43	1 003,33	29 571,84	
15.10.2024	49	28 588,51	843,29	1 003,33	29 571,84	
15.11.2024	50	28 588,51	773,98	1 003,33	29 571,84	
15.12.2024	51	28 588,51	704,49	1 003,33	29 571,84	
15.01.2025	52	28 588,51	634,83	1 003,33	29 571,84	
15.02.2025	53	28 588,51	565,00	1 003,33	29 571,84	
15.03.2025	54	28 588,51	494,99	1 003,33	29 571,84	
15.04.2025	55	28 588,51	424,80	1 003,33	29 571,84	
15.05.2025	56	28 588,51	354,44	1 003,33	29 571,84	
15.06.2025	57	28 588,51	283,91	1 003,33	29 571,84	
15.07.2025	58	28 588,51	213,20	1 003,33	29 571,84	
15.08.2025	59	28 588,51	142,31	1 003,33	29 571,84	
15.09.2025	60	28 588,51	71,24	1 003,33	29 571,84	
Celkem		2 945 541,80	145 541,94	60 199,80	3 005 741,89	

PŘEDMĚT FINANCOVÁNÍ

Other Inovační projekt		Cena vč. DPH:	388 000,00 CZK
Druh předmětu:	Kovotvůrnická a obráběcí technika, Vytvářecí vodorovné, CNC obráběcí centra, Nový	Cena bez DPH:	2 800 000,00 CZK
		DPH:	588 000,00 CZK

PARAMETRY FINANCOVÁNÍ

Úvěr pro firmy (plátce DPH)		Délka financování:	měsíců
Periodicita:	Měsíčně	Smluvní poplatek:	0 % z financované hodnoty
Typ splátek:	Pevně, na konci období		0,00 CZK

KALKULACE

60 splátek	17,36 %
Schválení	Běžné
Část kupní ceny hrazená klientem	588 000,00 CZK
Maximální výše úvěru	2 800 000,00 CZK
Smluvní poplatek	0,00 CZK
Splátka (% z výše úvěru)	60 splátek
Splátka úvěru	50 051,46 CZK
Pojistné celkem	0,00 CZK
K úhradě	50 051,46 CZK
ka vzniklu smluvního vztahu, jehož obsah je předpokládán touto nabídkou, je vždy a za všech okolností nezbytné uzavřít mezi stranami písemnou oběma stranami podepsanou smlouvu a není možné, aby příjemce sám činil	
Úroková sazba (% p.a.)	2,79 %

ÚDAJE O POJIŠTĚNÍ

Pojistné podmínky:	
Majetkové pojištění	Individuální pojištění v rozsahu havárie, odcizení, vandalismus, živelní událost, strojní pojištění, pojištění elektroniky dle charakteru předmětu

DALŠÍ UVEDNUTÍ

Jakékoli odchylky k této nabídce, jakýkoli projev akceptace této nabídky kteroukoliv osobou nemá právní účinky vzniku smluvního vztahu, ani jiné právní účinky. Tento dokument označený jako nabídka tak není návrhem na uzavření smlouvy ani veřejnou nabídkou ve smyslu § 1731 a násl., resp. § 1780 a násl. zákona č. 89/2012, občanský zákoník, uvedená ustanovení na něj nedopadají a není právně závazný ani nezákládá žádné osobě žádné právní nárok. Ustanovení této nabídky jsou orientační, a pokud dojde k uzavření smlouvy, její obsah bude dán výše uvedeným jednáním a dohodou stran a může se ve všech bodech odchýlit od ustanovení této nabídky. V případě dalších dotazů se, prosím, obraťte na naše obchodníky na korespondenční adrese uvedené níže.

Nabídka byla vytvořena dne 23. 4. 2020 a je platná do 30. 4. 2020

Východí licence: UniCredit Leasing CZ, a.s. (pobočka Zlín)

Kód varianty nabídky: 776000U0279, IR027900

Verze dat: 1.22.1.0 (23. 4. 2020) Verze šablony: 200122TS.01



Budova City Tower
Hvězdova 1716/2b, 140 70 Praha 4
zapsána v OR vedeném Městským
soudem v Praze oddíl C, číslo 2950

Kalkulace úvěru

Inovační projekt – nákup technologie

Dodavatel: bude upřesněn DPH (21%)
Žájemce o financování: EUROZET s.r.o. Pořizovací cena včetně DPH: 3 388 000 Kč
Stav PF: nový Odpisová skupina: II.
Doba trvání smlouvy: 60 měsíců Baza financování: CZK
Počet splátek: 60 měsíční splátky se splatností na konci splátkového období

Vlastní zdroje	%	20%	25%	30%	35%	40%	45%	50%	55%
Vlastní zdroje (táška)	Kč	677 600	847 000	1 016 400	1 185 800	1 355 200	1 524 600	1 694 000	1 863 400
Výše úvěru	Kč	2 710 400	2 541 000	2 371 600	2 202 200	2 032 800	1 863 400	1 694 000	1 524 600
Výše úvěrové splátky	Kč	48 763	45 715	42 667	39 620	36 572	33 524	30 477	27 429
Výše pojistné k úvěrové splátce	Kč	665	665	665	665	665	665	665	665
Úvěrová splátka včetně pojistné	Kč	49 428	46 380	43 332	40 285	37 237	34 189	31 142	28 094
Úvěrové splátky celkem (bez pojistné)	Kč	2 925 730	2 742 900	2 580 020	2 377 200	2 194 320	2 011 440	1 828 620	1 645 740

Základem pro výpočet výše uvedených úvěrových splátek je první reálná cenová nabídka společnosti Raiffeisen – Leasing, s.r.o. platná ke dni vytvoření této reálné kalkulace. Výše úvěrových splátek bude po celou dobu splácení měněna v souladu s podmínkami úvěrové smlouvy. Tato první nabídka bude upravena dle její aktuální výše v měsíci zahájení úvěru.

Náklady na zpracování mají dva způsoby: kapní ceny, resp. jednotlivých záloh, a dlem začátku smlouvy budou vyřazeny nebo zohledněny ve splátkách.

Podklady ke schválení finanční transakce:

- vyplněná Žádost o poskytnutí leasingu;
- finanční výkazy za dvě ucelená účetní období a za aktuální běžné období (ve formě předkládané FÚ) - Daňové přiznání (jednoduché účetnictví) / Rozvaha a Výkaz zisků a ztrát (podvojné účetnictví) -
- Fyzická osoba podnikající (jiné finanční výkazy). Číslo dokladu totožnosti, rodné číslo a Souhlas se zpracováním osobních údajů.

Zpracovatelský poplatek bez DPH

0 Kč

Kontaktní osoba:
E-mail:
Tel:
Mobil:

Pojistění předmětu leasingu (po dobu trvání smlouvy) u Generali Česká Pojišťovna a.s.
Spoluúčast: Roční pojistná sazba: Pojistná částka (Kč): Roční pojistné (Kč):
10 000 Kč 0,25% 2 800 000 7 980
Specifikace pojistného nebezpečí: Stručný popis vč. zveřejnění pojistné, odškodnění a vandalizmu



Budova City Tower
Hvězdova 1716/2b, 140 70 Praha 4
zapsána v OR vedeném Městským
soudem v Praze oddíl C, číslo 2950

Kalkulace úvěru

Inovační projekt – nákup technologie, splácení v EUR

Přednětí financování (PF) Pořizovací cena bez DPH: 2 800 000 Kč
DPH (21%): 588 000 Kč

Dodavatel: bude upřesněn DPH (21%)
Žájemce o financování: EUROZET s.r.o. Pořizovací cena včetně DPH: 3 388 000 Kč
Stav PF: nový Odpisová skupina: II.
Doba trvání smlouvy: 60 měsíců Baza financování: CZK
Počet splátek: 60 měsíční splátky se splatností na konci splátkového období

Vlastní zdroje	%	20%	25%	30%	35%	40%	45%	50%	55%
Vlastní zdroje (částka)	Kč	677 600	847 000	1 016 400	1 185 800	1 355 200	1 524 600	1 694 000	1 863 400
Výše úvěru	Kč	2 710 400	2 541 000	2 371 600	2 202 200	2 032 800	1 863 400	1 694 000	1 524 600
Výše úvěrové splátky	Kč	48 114	45 107	42 100	39 093	36 086	33 079	30 072	27 064
Výše pojistné k úvěrové splátce	Kč	665	665	665	665	665	665	665	665
Úvěrová splátka včetně pojistné	Kč	48 779	45 772	42 765	39 758	36 751	33 744	30 737	27 729
Úvěrové splátky celkem (bez pojistné)	Kč	2 688 840	2 709 420	2 526 000	2 345 580	2 165 160	1 984 740	1 804 320	1 623 840

Základem pro výpočet výše uvedených úvěrových splátek je první reálná cenová nabídka společnosti Raiffeisen – Leasing, s.r.o. platná ke dni vytvoření této reálné kalkulace. Výše úvěrových splátek bude po celou dobu splácení měněna v souladu s podmínkami úvěrové smlouvy. Tato první nabídka bude upravena dle její aktuální výše v měsíci zahájení úvěru.

Náklady na zpracování mají dva způsoby: kapní ceny, resp. jednotlivých záloh, a dle začátku smlouvy budou vyřazeny nebo zohledněny ve splátkách.

Podklady ke schválení finanční transakce:

- vyplněná Žádost o poskytnutí leasingu;
- finanční výkazy za dvě ucelená účetní období a za aktuální běžné období (ve formě předkládané FÚ) - Daňové přiznání (jednoduché účetnictví) / Rozvaha a Výkaz zisků a ztrát (podvojné účetnictví) -
- Fyzická osoba podnikající (jiné finanční výkazy). Číslo dokladu totožnosti, rodné číslo a Souhlas se zpracováním osobních údajů.

Zpracovatelský poplatek bez DPH:

0 Kč

Kontaktní osoba:
E-mail:
Tel:
Mobil:
21.04.2020

Kalkulace je platná do konce kalendářního měsíce, ve kterém byla vytvořena.

Pojistění předmětu leasingu (po dobu trvání smlouvy) u Generali Česká Pojišťovna a.s.
Spoluúčast: Roční pojistná sazba: Pojistná částka (Kč): Roční pojistné (Kč):
10 000 Kč 0,25% 2 800 000 7 980
Specifikace pojistného nebezpečí: Stručný popis vč. zveřejnění pojistné, odškodnění a vandalizmu

Konečná výše pojistného zahrnutého do leasingové splátky bude přepočítána s ohledem na datum předání předmětu.



Obchodní místo Zlín
Komerční oddělení
Gahurova 5265
760 01 Zlín

EUROZET, s.r.o.
Ludkovice 39
763 41 Biskupice

Věc: Nákup technologie - inovační plán společnosti

pro

EUROZET, s.r.o.

Klient : EUROZET, s.r.o.

Věřitel : MONETA Money Bank a.s.

Účel financování: nákup technologie

Kupní cena: 2.800.000,- bez DPH

Výše úvěru: 2.800.000,- CZK (vlastní zdroje klienta použity na úhradu DPH)

Zajištění úvěru: nakoupená technologie

Čerpání úvěru: na základě doložené kupní smlouvy přímo na účet dodavatele

Poplatky : poplatek za poskytnutí úvěru 3.000,-- Kč

Splatnost 5 let

Úroková sazba: fixní sazba 3,90 % p.a., délka fixace 3 roky (v době konce fixace vždy možnost mimořádné splátky či celého splacení úvěru zdarma)
fixní sazba 4,00 % p.a., délka fixace 5 let

Dotace: v případě schválení a obdržení dotace možnost mimořádné splátky ve výši obdržené dotace (poté úprava splátkového kalendáře buď adekvátním zkrácením doby splatnosti nebo snížením výše splátek při zachování původní doby splatnosti)

Pravidelný splátkový plán

Aktuální sazba: 3,90%

v CZK

Počet splátek: 60

Poř.	Datum	Čerpání	Splátka jistiny	Splátka úroku	Splátka celkem	Zbývajcí jistina
1	2020/05	2 800 000	46 700	8 948	55 648	2 753 300
2	2020/06		46 700	8 948	55 648	2 706 600
3	2020/07		46 700	8 796	55 496	2 659 900
4	2020/08		46 700	8 645	55 345	2 613 200
5	2020/09		46 700	8 493	55 193	2 566 500
6	2020/10		46 700	8 341	55 041	2 519 800
7	2020/11		46 700	8 189	54 889	2 473 100
8	2020/12		46 700	8 038	54 738	2 426 400
9	2021/01		46 700	7 886	54 586	2 379 700
10	2021/02		46 700	7 734	54 434	2 333 000
11	2021/03		46 700	7 582	54 282	2 286 300
12	2021/04		46 700	7 430	54 130	2 239 600
13	2021/05		46 700	7 279	53 979	2 192 900
14	2021/06		46 700	7 127	53 827	2 146 200
15	2021/07		46 700	6 975	53 675	2 099 500
16	2021/08		46 700	6 823	53 523	2 052 800
17	2021/09		46 700	6 672	53 372	2 006 100
18	2021/10		46 700	6 520	53 220	1 959 400
19	2021/11		46 700	6 368	53 068	1 912 700
20	2021/12		46 700	6 216	52 916	1 866 000
21	2022/01		46 700	6 065	52 765	1 819 300
22	2022/02		46 700	5 913	52 613	1 772 600
23	2022/03		46 700	5 761	52 461	1 725 900
24	2022/04		46 700	5 609	52 309	1 679 200
25	2022/05		46 700	5 457	52 157	1 632 500
26	2022/06		46 700	5 306	52 006	1 585 800
27	2022/07		46 700	5 154	51 854	1 539 100
28	2022/08		46 700	5 002	51 702	1 492 400
29	2022/09		46 700	4 850	51 550	1 445 700
30	2022/10		46 700	4 699	51 399	1 399 000
31	2022/11		46 700	4 547	51 247	1 352 300
32	2022/12		46 700	4 395	51 095	1 305 600
33	2023/01		46 700	4 243	50 943	1 258 900
34	2023/02		46 700	4 091	50 791	1 212 200
35	2023/03		46 700	3 940	50 640	1 165 500
36	2023/04		46 700	3 788	50 488	1 118 800
37	2023/05		46 700	3 636	50 336	1 072 100
38	2023/06		46 700	3 484	50 184	1 025 400
39	2023/07		46 700	3 333	50 033	978 700
40	2023/08		46 700	3 181	49 881	932 000
41	2023/09		46 700	3 029	49 729	885 300
42	2023/10		46 700	2 877	49 577	838 600
43	2023/11		46 700	2 725	49 425	791 900
44	2023/12		46 700	2 574	49 274	745 200

45	2024/01	0	46 700	2 422	49 122	690 500
46	2024/02	0	46 700	2 270	48 970	651 800
47	2024/03	0	46 700	2 118	48 818	605 100
48	2024/04	0	46 700	1 967	48 667	558 400
49	2024/05	0	46 700	1 815	48 515	511 700
50	2024/06	0	46 700	1 663	48 363	465 000
51	2024/07	0	46 700	1 511	48 211	418 300
52	2024/08	0	46 700	1 359	48 059	371 600
53	2024/09	0	46 700	1 208	47 908	324 900
54	2024/10	0	46 700	1 056	47 756	278 200
55	2024/11	0	46 700	904	47 604	231 500
56	2024/12	0	46 700	752	47 452	184 800
57	2025/01	0	46 700	601	47 301	138 100
58	2025/02	0	46 700	449	47 149	91 400
59	2025/03	0	46 700	297	46 997	44 700
60	2025/04	0	44 700	145	44 845	0

Kalkulace finančního leasingu s opcí odkupu

Předmět leasingu (PL):	otrávěcí stroj	Podrobnost cena bez DPH:	2 880 000 Kč
Dodavatel:	buše upravené	DPH (21%):	580 000 Kč
Zápisce o financování:	EUROJET s.r.o.	Podrobnost cena včetně DPH:	3 380 000 Kč
Dráha PL:	rovň	Odpisová skupina:	II
Doba trvání leasingu:	60	Řada financování:	CZK
Podíl všech leasingových splátek:	60	měsíční splátky se splatností na počátku splátkového období	

Datum splatnosti		Podíl	Výše leasingové splátky		Výše poplatku z leasingové splátky bez DPH	Celkem k úhradě
Měsíční splátka (průměr)		%	10%			
Měsíční splátka (skutečná) bez DPH		Kč	285 000			
DPH z měsíční splátky (průměr)		Kč	58 800			
Měsíční splátka (skutečná) CELKEM - 05.05.2020		0	Kč	338 800		338 800
Výše leasingové splátky		05.05.2020	1	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.06.2020	2	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.07.2020	3	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.08.2020	4	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.09.2020	5	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.10.2020	6	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.11.2020	7	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.12.2020	8	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.01.2021	9	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.02.2021	10	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.03.2021	11	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.04.2021	12	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.05.2021	13	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.06.2021	14	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.07.2021	15	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.08.2021	16	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.09.2021	17	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.10.2021	18	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.11.2021	19	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.12.2021	20	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.01.2022	21	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.02.2022	22	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.03.2022	23	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.04.2022	24	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.05.2022	25	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.06.2022	26	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.07.2022	27	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.08.2022	28	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.09.2022	29	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.10.2022	30	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.11.2022	31	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.12.2022	32	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.01.2023	33	Kč	45 312	45 312,00
Výše leasingové splátky		06.02.2023	34	Kč	45 312	45 312,00

Výše leasingové splátky	06.03.2023	36	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.04.2023	36	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.05.2023	37	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.06.2023	38	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.07.2023	39	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.08.2023	40	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.09.2023	41	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.10.2023	42	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.11.2023	43	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.12.2023	44	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.01.2024	45	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.02.2024	46	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.03.2024	47	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.04.2024	48	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.05.2024	49	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.06.2024	50	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.07.2024	51	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.08.2024	52	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.09.2024	53	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.10.2024	54	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.11.2024	55	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.12.2024	56	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.01.2025	57	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.02.2025	58	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.03.2025	59	Kč	45 312	000	45 312,00
Výše leasingové splátky	06.04.2025	60	Kč	45 312	000	45 312,00
Faktura CELKEM bez DPH			Kč	3 338 810		
CELKEM DPH			Kč	838 318		
Faktura CELKEM vč. DPH			Kč	3 677 927,87		
z toho Měsíční splátka bez DPH			Kč	285 000		
z toho DPH z Měsíční splátky			Kč	58 800		
z toho Měsíční splátka vč. DPH			Kč	338 800		
z toho Surra Rámcová splátka bez DPH			Kč	2 718 710		
z toho DPH ze Surra Rámcových splátek			Kč	870 808		
z toho Surra Rámcová splátka vč. DPH			Kč	3 589 518		
z toho Převodní cena bez DPH			Kč	1 000		
z toho DPH z Převodní ceny			Kč	210		
z toho Převodní cena vč. DPH			Kč	1 210		
z toho Surra Převodní bez DPH			Kč	55 800		
z toho DPH ze Surra Převodní			Kč	8 278		
z toho Surra Převodní vč. DPH			Kč	64 078		

Začlenění pro splnění výše uvedených leasingových splátek je první refinancování úvěrové smlouvy Raiffeisen - leasing, s.r.o. platná do 31.12.2024. Vše ostatní podmínky a podmínky kalkulace, s.r.o. výše leasingových splátek bude po dobu doby splnění refinancování v souladu s podmínkami leasingové smlouvy. Tato první smlouva bude upravena dle její aktuální výše v rámci platnosti a platnosti platnosti leasingu. Některé z podmínek refinancování mají dle podmínek kupní ceny, resp. jednotlivých splátek, a dle celkové smlouvy budou uplatňovány tyto podmínky ve splátkách.